



4T19

**Informe Financiero
Trimestral**

Índice

1

Principales magnitudes	3
-------------------------------	----------

2

Aspectos clave	4
-----------------------	----------

3

Evolución de resultados y actividad	6
--	----------

Entorno macroeconómico	6
-------------------------------	----------

Evolución de la cuenta de resultados	8
---	----------

Evolución del balance	16
------------------------------	-----------

Gestión del riesgo	21
---------------------------	-----------

Gestión de la liquidez	25
-------------------------------	-----------

Gestión del capital y calificaciones crediticias	26
---	-----------

Resultados por unidades de negocio	28
---	-----------

4

La acción	33
------------------	-----------

5

Hechos relevantes del trimestre	34
--	-----------

6

Glosario de términos sobre medidas del rendimiento	36
---	-----------

Aviso legal

Este documento tiene únicamente finalidad informativa y no constituye una oferta de contratar ningún producto. Ni este documento, ni ninguna parte del mismo, deben erigirse en el fundamento en el que se base o del que dependa ningún acuerdo o compromiso. La decisión sobre cualquier operación financiera debe hacerse teniendo en cuenta las necesidades del cliente y su conveniencia desde un punto de vista jurídico, fiscal, contable y/o financiero y de conformidad con los documentos informativos previstos por la normativa vigente. Las inversiones comentadas o recomendadas podrían no ser interesantes para todos los inversores. Las opiniones, proyecciones o estimaciones contenidas en este documento se basan en información pública disponible y constituyen una valoración de Banco de Sabadell, S.A. a la fecha de su realización, pero de ningún modo aseguran que los futuros resultados o acontecimientos serán conformes con dichas opiniones, proyecciones o estimaciones. La información está sujeta a cambios sin previo aviso, no se garantiza su exactitud y puede ser incompleta o resumida. Banco de Sabadell, S.A. no aceptará ninguna responsabilidad por cualquier pérdida que provenga de cualquier utilización de este documento o de sus contenidos o de cualquier otro modo en relación con los mismos.

Bases de presentación

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados al cierre de diciembre de 2019 y de 2018, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan siguiendo las bases, principios y criterios contables definidos en la Nota 1 de las cuentas anuales consolidadas del grupo a 31 de diciembre de 2019.

De acuerdo a las Directrices sobre medidas alternativas del rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es) se adjunta un glosario de las definiciones y la conciliación con las partidas presentadas en los estados financieros de ciertas medidas financieras alternativas utilizadas en el presente documento. Ver apartado Glosario de términos sobre medidas del rendimiento.

1. Principales magnitudes

	Ex TSB			Total grupo			
	31.12.18	31.12.19	Variación (%)	31.12.18	31.12.19	Variación (%)	
Cuenta de resultados (millones de €)							
Margen de intereses	2.675	2.644	-1,2	3.675	3.622	-1,4	
Margen básico	3.926	3.966	1,0	5.010	5.061	1,0	
Margen bruto	3.968	3.841	-3,2	5.010	4.932	-1,6	
Margen antes de dotaciones	1.842	1.680	-8,8	1.737	1.719	-1,0	
Beneficio atribuido al grupo	568	813	43,1	328	768	134,0	
Balance (millones de €)							
Total activo	176.140	177.305	0,7	222.322	223.754	0,6	
Inversión crediticia bruta viva	105.732	108.076	2,2	139.366	144.572	3,7	
Inversión crediticia bruta de clientes	112.269	113.492	1,1	146.420	150.749	3,0	
Recursos de clientes en balance	104.859	110.886	5,7	137.343	146.309	6,5	
Recursos fuera de balance	44.034	43.163	-2,0	44.034	43.163	-2,0	
Total recursos de clientes	148.893	154.049	3,5	181.377	189.472	4,5	
Patrimonio neto	--	--	--	12.117	12.974	7,1	
Fondos propios	--	--	--	12.545	13.172	5,0	
Rentabilidad y eficiencia (%)							
ROA	--	--	--	0,15	0,35	--	
RORWA	--	--	--	0,41	0,95	--	
ROE	(1)	--	--	2,60	5,94	--	
ROTE	--	--	--	3,18	7,36	--	
Eficiencia	46,90	47,57	--	58,29	55,63	--	
Gestión del riesgo							
Riesgos dudosos (millones de €)	(2)	6.106	5.690	-6,8	6.554	6.141	-6,3
Total activos problemáticos (millones de €)	(2)	7.832	6.874	-12,2	8.279	7.326	-11,5
Ratio de morosidad (%)	(2)	5,04	4,62	--	4,22	3,83	--
Ratio de cobertura de dudosos (%)	(2)	54,3	50,1	--	54,1	49,6	--
Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)	(2)	52,2	47,2	--	52,1	46,9	--
Gestión de la liquidez (%)							
Loan to deposits ratio	101	97	--	102	99	--	
LCR	168	184	--	158	172	--	
Gestión del capital							
Activos ponderados por riesgo (APR) (millones de €)	--	--	--	80.335	81.231	1,1	
Common Equity Tier 1 phase-in (%)	--	--	--	12,0	12,4	--	
Common Equity Tier 1 fully-loaded (%)	--	--	--	11,1	11,7	--	
Tier 1 phase-in (%)	--	--	--	13,4	13,9	--	
Ratio total de capital phase-in (%)	--	--	--	14,7	15,7	--	
Leverage ratio phase-in (%)	--	--	--	4,86	5,01	--	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)							
Número de accionistas	--	--	--	235.523	235.034	--	
Número de acciones medias (millones)	--	--	--	5.565	5.538	--	
Valor de cotización (€)	(3)	--	--	1.001	1.040	--	
Capitalización bursátil (millones de €)	--	--	--	5.568	5.760	--	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(4)	--	--	0,05	0,13	--	
Valor contable por acción (€)	--	--	--	2,25	2,38	--	
TBV por acción (€)	--	--	--	1,81	1,92	--	
P/V/C (valor de cotización s/ valor contable)	--	--	--	0,44	0,44	--	
PER (valor de cotización / BPA)	--	--	--	20,11	8,29	--	
Otros datos							
Oficinas	1.907	1.862	--	2.457	2.402	--	
Empleados	17.828	17.060	--	26.181	24.454	--	

(1) El ROE ajustado por el importe de los cupones del Additional Tier I es de 5,4%.

(2) A considerar que se reclasifican las carteras de activos problemáticos vendidas a inversores institucionales como activos no corrientes en venta, por lo que los datos se muestran sin considerar estos activos.

(3) Sin ajustar los valores históricos.

(4) Beneficio neto ajustado por el importe de los cupones del Additional Tier I registrado en fondos propios.

(5) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados a 31.12.19 es 0,8782. En el caso del balance, el tipo de cambio es 0,8508.

2. Aspectos clave

Margen de intereses

El margen de intereses se sitúa a cierre del ejercicio 2019 en 3.622 millones de euros lo que representa una reducción del -1,4% en el año por el impacto de la aplicación de IFRS16, la titulización de préstamos al consumo y menores tipos de interés. Aislado el impacto de la titulización⁽¹⁾, la caída se reduce al -0,9%.

En el trimestre, presenta un crecimiento del 0,4%. Aislado el impacto de la titulización, crecimiento del 2,1% por mayores volúmenes, por el impacto del *tiering*, por el menor coste de mercado de capitales y la apreciación de la libra, neutralizado parcialmente por el efecto negativo de los tipos de interés.

Comisiones netas

Buen comportamiento interanual de las comisiones que presentan un crecimiento del 7,7% destacando el aumento en todos los segmentos.

En el trimestre las comisiones presentan un crecimiento del 2,9% principalmente por el efecto estacional de las comisiones de gestión de activos.

Total costes

El total de costes asciende a -3.213 millones de euros a cierre del ejercicio 2019, lo que supone una reducción interanual del -1,8%, principalmente por los costes extraordinarios de migración y posmigración de TSB del ejercicio anterior. Los costes recurrentes presentan un crecimiento del 2,7% interanual por mayores gastos de personal.

En el trimestre, los costes recurrentes incrementan un 4,1% principalmente por mayores gastos generales a nivel Ex TSB, mayores amortizaciones por inversiones de software que incrementan en el último trimestre por un efecto estacional y por la apreciación de la libra.

En el año los costes no recurrentes incluyen -85 millones de euros de TSB (-50 millones de euros de costes de reestructuración y -35 millones de euros de otros conceptos). El cuarto trimestre incluye -26 millones de euros de los costes de reestructuración de TSB.

La ratio de eficiencia se sitúa en 55,6% a cierre del ejercicio 2019, mejorando así respecto el ejercicio anterior.

Beneficio neto del grupo

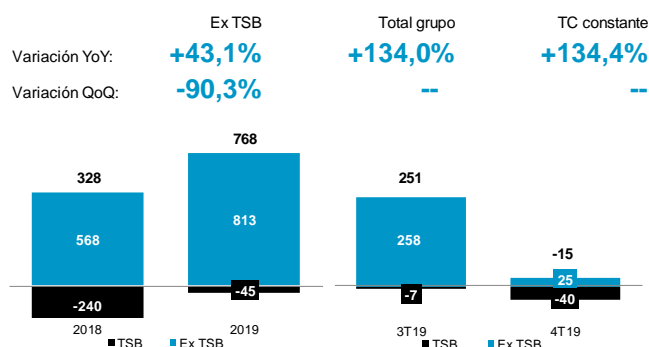
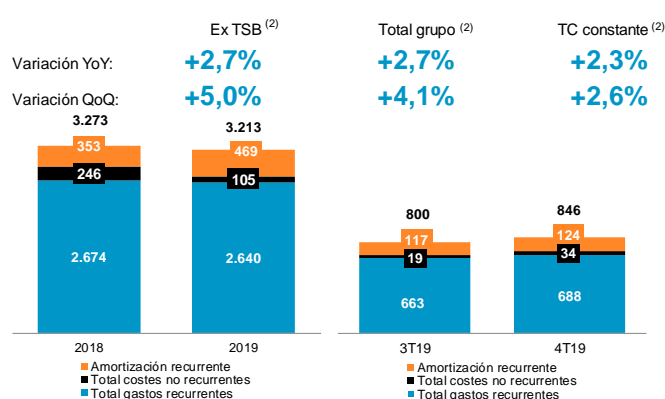
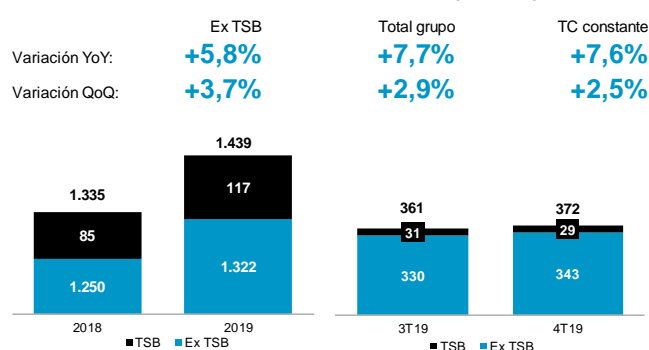
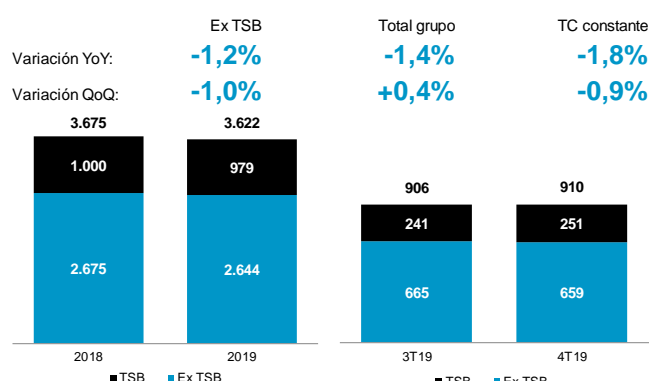
El beneficio neto del grupo asciende a 768 millones de euros a cierre del ejercicio 2019, mejorando así significativamente respecto el ejercicio anterior. El ROE se sitúa en un 5,9%. Aislado los impactos extraordinarios del año⁽³⁾, el ROE se sitúa en un 5,2%.

Continúa la fortaleza de los ingresos del negocio bancario del grupo a pesar del entorno desfavorable de tipos de interés, creciendo en un 1,0% en términos interanuales (1,4% aislando el impacto de la titulización).

(1) Excluye el impacto de la titulización de préstamos al consumo de 1MM€ llevada a cabo en sep19 (cuyo saldo es de 0,9MM€ a dic19).

(2) Variación sobre costes recurrentes.

(3) Se aíslan los impactos (netos) de la plusvalía de Solvia (+130M), la titulización de préstamos al consumo (+62M), el earn-out del negocio asegurador (+30M), el deterioro de la participación en SAREB (-33M), la provisión de "Rex" (-20M) y del cierre de las carteras institucionales de NPAs (-72M).



Inversión crediticia viva

Continúa la fuerte dinámica comercial del crédito vivo que presenta un crecimiento del 3,7% en el año y del 2,6% en el trimestre.

Aislado el EPA y los impactos no recurrentes⁽¹⁾, el crecimiento orgánico se sitúa en el 4,4% interanual y en el 1,8% en el trimestre impulsado por el buen comportamiento de todas las geografías destacando los segmentos de grandes empresas, pymes, hipotecas y préstamos al consumo.

Recursos de clientes

Los recursos de clientes en balance muestran un crecimiento interanual del 6,5% y del 2,7% en el trimestre impulsado por el aumento de las cuentas a la vista.

Los recursos fuera de balance disminuyen un -2,0% en términos anuales y un -1,2% trimestralmente debido principalmente a los fondos de inversión y pensiones.

Activos problemáticos^(*)

Reducción de los activos problemáticos del grupo de -954 millones de euros en el año, lo que supone una bajada de -413 millones de euros de activos dudosos y de -541 millones de euros de activos adjudicados por las ventas de carteras realizadas en el ejercicio.

En el trimestre, reducción de -98 millones de euros, lo que supone una caída de -251 millones de euros de activos dudosos y un aumento de 152 millones de euros de activos adjudicados.

En el cuarto trimestre se ha cerrado la transmisión de las carteras denominadas "Coliseum", "Challenger" y "Rex" con un valor bruto contable conjunto aproximado de 8.200 millones de euros.

Ratio de morosidad y coberturas^(*)

Mejora de la ratio de morosidad del grupo que se sitúa en el 3,8% comparado con 4,2% del año anterior.

La ratio de activos problemáticos sobre la inversión crediticia bruta más los activos inmobiliarios se sitúa en el 4,8% desde el 5,6% en el año anterior y la ratio de activos problemáticos netos sobre el total activo en el 1,7%.

El coste del riesgo del grupo se sitúa en 61pbs a cierre de 2019. Aislado la provisión extraordinaria relacionada con la venta de activos adjudicados "Rex" y con el cierre de las carteras institucionales de activos problemáticos⁽²⁾, el coste del riesgo recurrente se sitúa en 52pbs, mejorando así 14pbs respecto el año anterior.

Ratio de capital

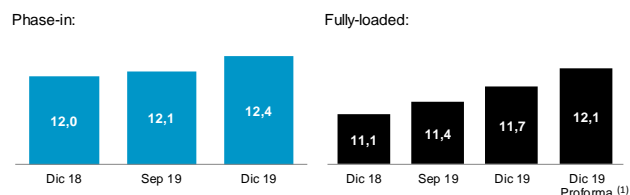
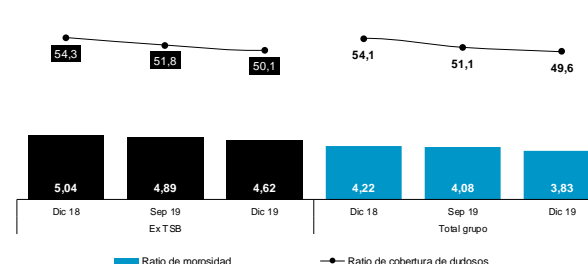
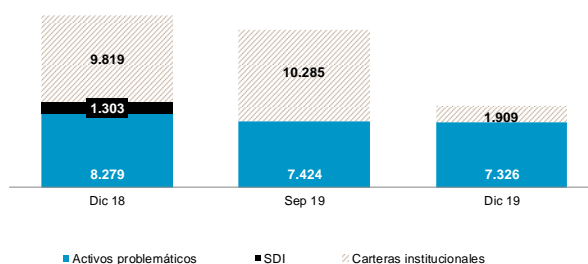
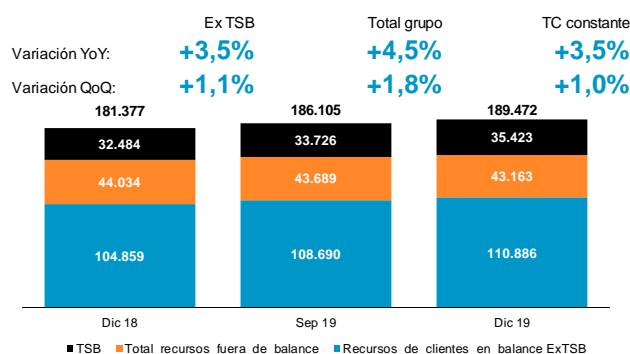
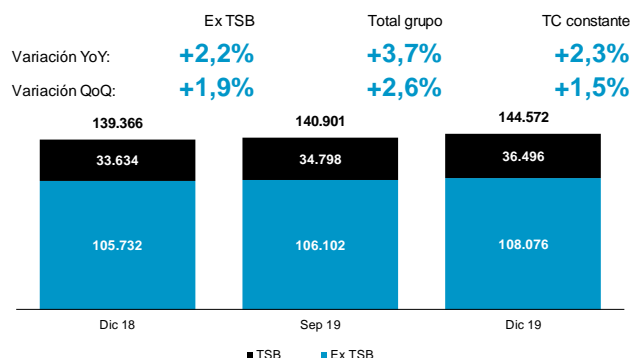
Mejora de la ratio CET1 en 34pbs que se sitúa en el 11,7% *fully-loaded* a cierre del ejercicio 2019. La ratio CET1 proforma⁽³⁾ se sitúa en 12,1% *fully-loaded*.

(*) A considerar que se reclasifican las carteras de activos problemáticos vendidas a inversores institucionales como activos no corrientes en venta, por lo que los datos se muestran sin considerar estos activos.

(1) Se aísla el impacto de la titulación de préstamos al consumo realizada en sep19 por 1MM€ (0,9MM€ a dic19) y la cuenta a cobrar por el derecho de tanteo de las ventas de carteras de 1,1MM€.

(2) Challenger, Coliseum y Rex.

(3) Incluye +5pbs de la venta de la promotora inmobiliaria y +36pbs por la venta de Sabadell AM anunciada el 21 de enero de 2020.



3. Evolución de resultados y actividad

Entorno macroeconómico

Contexto económico, político y financiero internacional

El último trimestre de 2019 se ha caracterizado por el acercamiento entre Estados Unidos y China, que ha culminado con la reciente firma de un acuerdo comercial entre ambas potencias. El acuerdo incluirá cierta reducción de aranceles y un aumento de las compras de bienes y servicios estadounidenses por parte de China. Por otra parte, Estados Unidos ha endurecido su postura contra la UE, con el anuncio de nuevos aranceles por los subsidios ilegales a Airbus y por la tasa digital francesa. En el entorno económico, se han observado signos de estabilización de la actividad en la zona euro en el 4T19. Además, la menor incertidumbre en el ámbito comercial tras la firma del acuerdo comercial entre Estados Unidos y China puede apoyar la actividad de la zona euro. En cualquier caso, la debilidad de la economía se mantuvo durante el 4T19. Los índices de sentimiento empresarial apuntan a un crecimiento mínimo del PIB en dicho trimestre (3T19: 0,2%). En Estados Unidos, los índices de sentimiento empresarial del sector manufacturero y el débil comportamiento de las ventas al detalle durante el 4T19 apuntarían a una ligera desaceleración de la actividad respecto al 3T19 (0,5% trimestral). En ese trimestre, el PIB se vio apoyado por el consumo privado, cuya fortaleza se sostuvo en la solidez del mercado laboral. La inflación en ambas regiones ha permanecido por debajo del objetivo de los bancos centrales. En el entorno político, en Estados Unidos, la Cámara de representantes aprobó el inicio del juicio político a Trump, que tendrá lugar en el Senado en enero. En la Unión Europea, destacó la formación de la nueva Comisión Europea y el surgimiento de temores sobre una ruptura del Gobierno de coalición en Italia.

Situación económica en España

La actividad ha mantenido su dinamismo en el último trimestre del año. Así, después de que el PIB creciera un 0,4% en el 3T19 gracias al repunte del consumo privado y la inversión empresarial, los datos referidos al 4T19 apuntan a una prolongación del ritmo de crecimiento del PIB. En relación con el mercado laboral, en el 3T19 se observó una ralentización de la tasa de creación de empleo, que junto a una mayor población activa, conllevó una modesta reducción de la tasa de paro (del 14,0% hasta el 13,9% de la población activa). La afiliación a la seguridad social en el 4T19 siguió ralentizándose en términos interanuales, a la vez que la tasa de reducción del paro registrado siguió disminuyendo. Respecto al sector inmobiliario, el precio de la vivienda en el 3T19 repuntó un 1,6% trimestral (2T19: 1,2%), aunque en términos interanuales prosiguió su moderación. El comportamiento de los precios de la vivienda contrasta con los datos de compraventa de viviendas, los cuales se vieron negativamente afectados por la entrada de la nueva ley hipotecaria. Por último, tras las elecciones del día 10 de noviembre, PSOE y Podemos llegaron a un acuerdo para formar un gobierno de coalición en minoría. La investidura de Pedro Sánchez prosperó por un estrecho margen. El programa de gobierno incluye, entre otros aspectos, alzas fiscales para las rentas más altas y cambios en la reforma laboral y de pensiones de los años 2012 y 2013.

Situación económica en Reino Unido

La atención de los inversores se centró en las elecciones adelantadas celebradas en diciembre. El partido conservador ganó estas elecciones con una amplia mayoría. Ello debería permitir aprobar el acuerdo de salida que B. Johnson pactó con la UE antes del 31 de enero, dando así lugar al inicio a un periodo de transición que Johnson ha rechazado no extender más allá de su fecha límite (31 de diciembre). En el plano económico, la actividad ha continuado lastrada por la incertidumbre del Brexit y la convocatoria de elecciones anticipadas. Todo ello también ha introducido volatilidad en los datos económicos. Así, el PIB creció un 0,3% trimestral en el 3T19, tras haberse contraído un 0,2% en el trimestre anterior. Los indicadores adelantados, por su parte, apuntan a una moderación adicional en los próximos meses. Por componentes del PIB, la inversión empresarial continúa viéndose especialmente afectada por la elevada incertidumbre, habiéndose contraído en seis de los últimos siete trimestres y situándose en el 3T19 un 3% por debajo que del 4T17. El sector exterior también está lastrando el PIB. Incluso el consumo, que hasta ahora se ha mantenido como el principal motor de la economía, ha comenzado a mostrar señales de cierta moderación. El mercado laboral se mantiene tensionado con la tasa de paro en el 3,8%, cercana a mínimos históricos y los salarios crecen a una tasa interanual del 1,7% real. Pero al mismo tiempo el mercado laboral ha comenzado a dar muestras de menor fortaleza. Por un lado el ritmo de creación de empleo se ha moderado. Por otro lado, la tasa de inactividad, que alcanzó un mínimo histórico en febrero de 2019, está aumentando gradualmente desde entonces. A todo ello se suma que el número de vacantes, que alcanzó un máximo histórico a comienzos de 2019, ha venido disminuyendo desde entonces.

Situación económica en Latinoamérica

Una ola de protestas sociales ha afectado a varios países de la región (Bolivia, Chile, Colombia y Ecuador) como reflejo del descontento generalizado de la población respecto a la situación económica y social que está viviendo la región. En el caso de Chile, estas han sido de mayor intensidad y han contado con una mayor participación ciudadana que en el caso de Colombia, generando un impacto negativo notorio en la actividad económica del país. En México, la actividad económica sigue teniendo un desempeño muy débil liderado por el comportamiento de la inversión que se ha visto afectada por la incertidumbre en torno a las políticas del presidente López Obrador y a las decisiones de la Administración Trump. En particular, el PIB del 3T19 se estancó, tras haber entrado en recesión técnica la primera mitad del año, lo que ha llevado al consenso a ajustar a la baja sus previsiones de crecimiento para 2019 y 2020. En este contexto, en el último trimestre del año, el banco central ha reducido dos veces el tipo de interés oficial hasta el 7,25%. En el plano político, destaca la aprobación en Estados Unidos del nuevo acuerdo comercial que tiene que sustituir al NAFTA (USMCA). Respecto a Brasil, los últimos datos reflejan un mayor dinamismo de la actividad económica. En concreto, el PIB del 3T19 avanzó un 0,6% trimestral, impulsado por el buen comportamiento de la inversión y el

consumo privado. A nivel político, la reforma de las pensiones consiguió ser finalmente aprobada por el Senado, lo que supone un paso importante pero no suficiente para garantizar la sostenibilidad fiscal del país. En este sentido, el Gobierno podría haber retrasado la propuesta de otras reformas ante los temores de un contagio de las protestas sociales en otros países de la región. En Argentina, la coalición liderada por el peronista A. Fernández y la ex presidenta populista C. F. de Kirchner salió vencedora de las elecciones del pasado octubre. Esta victoria pone en duda el papel que tendrá el FMI en el proceso de reestructuración de la deuda de Argentina y el compromiso del nuevo Gobierno con el cumplimiento de los objetivos macroeconómicos que esta institución pueda exigir. En los primeros días del nuevo Gobierno, este dio los primeros pasos para negociar el proceso de reestructuración de la deuda pública del país.

Mercados de renta fija

El anuncio en septiembre del paquete de estímulo monetario, provocó divisiones en el seno del Banco Central Europeo (BCE), llegando incluso a dimitir uno de sus miembros. Pese a ello, el acta de la reunión de septiembre puso de manifiesto el consenso existente en el banco central para llevar a cabo un mayor estímulo monetario. En este sentido, varios miembros del BCE han dejado las puertas abiertas a bajadas adicionales en los tipos de interés. En enero, el BCE empezará una revisión del marco estratégico de la política monetaria. Lagarde, presidenta de la institución, ha indicado que la discusión será amplia y que abarcará desde la redefinición del objetivo de inflación, hasta la inclusión de un objetivo "verde". Este último punto ha sido criticado o matizado por varios miembros del BCE.

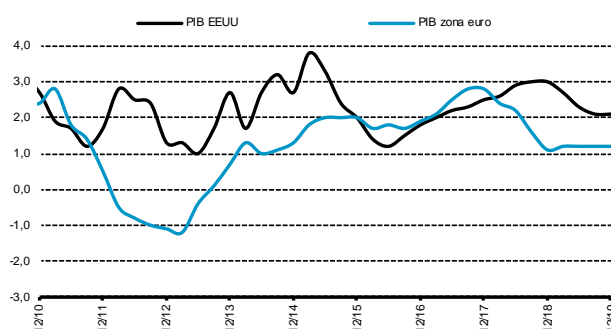
Por su parte, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) en su reunión de diciembre, mantuvo los tipos de interés en el 1,50%-1,75%, después de tres reuniones consecutivas recortando los tipos en 25 p.b. en cada una de ellas. La Fed considera que el actual grado de laxitud monetaria como apropiado y ningún miembro apuesta por recortes de tipos en

2020. Por otro lado, la Fed ha logrado estabilizar los tipos de los mercados de financiación repo en dólares que se tensionaron de forma abrupta en septiembre. Sin embargo, la persistencia de una fuerte demanda por liquidez ha llevado al banco central a mantener un significativo volumen de inyección de liquidez al sistema mediante subastas de repo a diferentes plazos y la compra de letras del Tesoro. La rentabilidad de la deuda pública de Alemania, Estados Unidos y Reino Unido ha repuntado de forma importante a lo largo del trimestre. La aparente interrupción del deterioro de la actividad global, las noticias positivas sobre la guerra comercial entre Estados Unidos y China y la victoria del partido conservador en Reino Unido han respaldado el repunte de rentabilidades. En relación a las primas de riesgo de la periferia, estas se vieron apoyadas, a excepción de Italia, debido al ruido político, por el mejor tono de los mercados financieros.

Mercados de renta variable

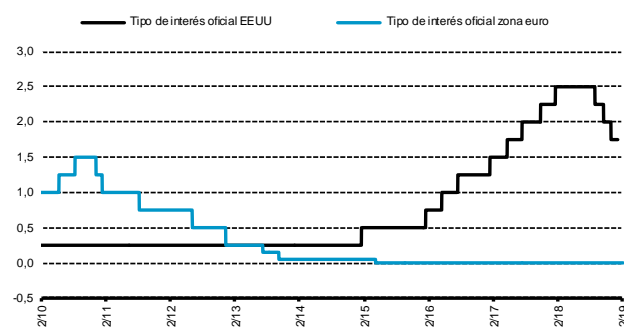
Los principales índices europeos y mundiales lograron ganancias impulsadas por el acercamiento de posiciones entre Estados Unidos y China en el frente comercial y al menor riesgo de salida de Reino Unido de la UE sin acuerdo. En el plano mundial, el índice estadounidense S&P 500 repuntó un 5,4% en euros (8,5% en dólares) y fue marcando nuevos máximos durante el trimestre. El índice japonés Nikkei 225, por su parte, repuntó un 5,0% en euros (8,7% en yenes). En Europa, las subidas fueron menos abultadas, siendo el DAX alemán, un índice con una importante sensibilidad al comercio mundial, el que más subió con un 6,6% en euros. A la cola de las subidas europeas se quedó el IBEX 35, que aumentó un 3,3% euros, lastrado por la incertidumbre política. Por último, el índice británico FTSE 100 se incrementó un 1,8% en libras (6,7% en euros), penalizado por la revalorización de la libra.

PIB – EE.UU. vs. Zona euro (variación interanual en %)



Fuente: Bloomberg

Tipo de interés oficial – EE.UU. vs. Zona euro (en %)



Tipos de cambio: Paridad 1 euro/moneda

Fx	31.12.18	31.03.19	30.06.19	30.09.19	31.12.19
USD	1,1450	1,1235	1,1380	1,0889	1,1234
GBP	0,8945	0,8583	0,8966	0,8857	0,8508
MXN	22,4921	21,6910	21,8201	21,4522	21,2202

Fuente: Banco de España

Evolución de la cuenta de resultados

Aspectos relevantes:

El beneficio neto del grupo asciende a 768 millones de euros a cierre del ejercicio 2019 (813 millones de euros excluyendo TSB).

El cuarto trimestre se ve impactado por la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) y el pago del Impuesto sobre los Depósitos de las Entidades de Crédito (IDEC) de -144 millones de euros, la provisión extraordinaria relacionada con el cierre de las carteras institucionales de activos problemáticos de -103 millones de euros y el *earn-out* del negocio de seguros de 37 millones de euros. Además de estos impactos del cuarto trimestre, el beneficio del año se ve impactado por 88 millones de euros de la plusvalía de la titulización de préstamos al consumo, la plusvalía de la venta de Solvia de 133 millones de euros, el deterioro de la participación en SAREB de -47 millones de euros y la provisión por la venta de la cartera Rex de -28 millones de euros.

Continúa la fortaleza de los ingresos del negocio bancario a pesar del entorno desfavorable de tipos de interés, creciendo en un 1,0% en términos interanuales tanto a nivel Grupo como excluyendo TSB. En términos trimestrales crecen un 1,1% (0,6% excluyendo TSB). Aislado el impacto de la titulización, el crecimiento se sitúa en el 1,4% interanual (1,5% excluyendo TSB) y en el 2,3% en el trimestre (2,1% excluyendo TSB).

Cuenta de pérdidas y ganancias

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			
	2018	2019	Variación (%) interanual	2018	⁽¹⁾ 2019	Variación (%) interanual	Variación (%) a tipo constante
Margen de intereses	2.675	2.644	-1,2	3.675	3.622	-1,4	-1,8
Comisiones netas	1.250	1.322	5,8	1.335	1.439	7,7	7,6
Margen básico	3.926	3.966	1,0	5.010	5.061	1,0	0,7
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	208	111	-46,6	225	126	-44,0	-44,0
Resultados método participación y dividendos	65	61	-5,6	65	61	-5,9	-5,8
Otros productos y cargas de explotación	-230	-297	29,0	-290	-317	9,0	8,8
Margen bruto	3.968	3.841	-3,2	5.010	4.932	-1,6	-1,8
Gastos de explotación	-1.861	-1.827	-1,8	-2.920	-2.743	-6,1	-6,4
Gastos de personal	-1.208	-1.225	1,4	-1.591	-1.649	3,7	3,4
Otros gastos generales de administración	-653	-602	-7,8	-1.330	-1.095	-17,7	-18,1
Amortización	-265	-334	26,3	-353	-470	33,0	32,7
<i>Promemoria:</i>							
<i>Costes recurrentes</i>	-2.085	-2.141	2,7	-3.027	-3.109	2,7	2,3
<i>Costes no recurrentes</i>	-40	-20	-51,2	-246	-105	-57,5	-57,7
Margen antes de dotaciones	1.842	1.680	-8,8	1.737	1.719	-1,0	-1,1
Dotaciones para insolvencias	-668	-603	-9,7	-751	-672	-10,5	-10,9
Dotaciones a otros activos financieros	-18	-19	2,5	-166	-22	-86,9	-86,9
Otras dotaciones y deterioros	-404	-244	-39,5	-404	-244	-39,5	-39,5
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	1	174	--	2	170	--	--
Resultado antes de impuestos	754	989	31,1	419	951	127,1	128,0
Impuesto sobre beneficios	-179	-167	-6,9	-84	-174	108,3	111,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios	7	9	27,0	7	9	27,0	27,0
Beneficio atribuido al grupo	568	813	43,1	328	768	134,0	134,4

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,8782.

Cuenta de pérdidas y ganancias trimestral

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			
	2018	2019	Variación (%) interanual	2018	(1) 2019	Variación (%) interanual	Variación (%) a tipo constante
Margen de intereses	2.675	2.644	-1,2	3.675	3.622	-1,4	-1,8
Comisiones netas	1.250	1.322	5,8	1.335	1.439	7,7	7,6
Margen básico	3.926	3.966	1,0	5.010	5.061	1,0	0,7
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	208	111	-46,6	225	126	-44,0	-44,0
Resultados método participación y dividendos	65	61	-5,6	65	61	-5,9	-5,8
Otros productos y cargas de explotación	-230	-297	29,0	-290	-317	9,0	8,8
Margen bruto	3.968	3.841	-3,2	5.010	4.932	-1,6	-1,8
Gastos de explotación	-1.861	-1.827	-1,8	-2.920	-2.743	-6,1	-6,4
Gastos de personal	-1.208	-1.225	1,4	-1.591	-1.649	3,7	3,4
Otros gastos generales de administración	-653	-602	-7,8	-1.330	-1.095	-17,7	-18,1
Amortización	-265	-334	26,3	-353	-470	33,0	32,7
<i>Promemoria:</i>							
<i>Costes recurrentes</i>	-2.085	-2.141	2,7	-3.027	-3.109	2,7	2,3
<i>Costes no recurrentes</i>	-40	-20	-51,2	-246	-105	-57,5	-57,7
Margen antes de dotaciones	1.842	1.680	-8,8	1.737	1.719	-1,0	-1,1
Dotaciones para insolvencias	-668	-603	-9,7	-751	-672	-10,5	-10,9
Dotaciones a otros activos financieros	-18	-19	2,5	-166	-22	-86,9	-86,9
Otras dotaciones y deterioros	-404	-244	-39,5	-404	-244	-39,5	-39,5
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	1	174	--	2	170	--	--
Resultado antes de impuestos	754	989	31,1	419	951	127,1	128,0
Impuesto sobre beneficios	-179	-167	-6,9	-84	-174	108,3	111,6
Resultado atribuido a intereses minoritarios	7	9	27,0	7	9	27,0	27,0
Beneficio atribuido al grupo	568	813	43,1	328	768	134,0	134,4

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados del trimestre es 0,8606.

Margen de intereses:

El margen de intereses se sitúa en 3.622 millones de euros a cierre del ejercicio 2019 presentando una caída interanual del -1,4% a nivel grupo, impactado por la aplicación de IFRS16, la titulización de préstamos al consumo y menores tipos de interés. En términos trimestrales el margen de intereses crece un 0,4%. Aislado el impacto de la titulización, la caída interanual se reduce al -0,9% y presenta un crecimiento del 2,1% en el trimestre por mayores volúmenes, por el ahorro del *tiering* y por el menor coste de mercado de capitales, neutralizado parcialmente por el efecto negativo de los tipos de interés.

Excluyendo TSB, el margen de intereses asciende a 2.644 millones de euros a cierre del ejercicio 2019 presentando una caída del -1,2% respecto el año anterior. En el trimestre, caída del -1,0%, situándose así en 659 millones de euros. Aislado el impacto de la titulización, la caída se reduce al -0,5% interanual, y presenta un crecimiento del 1,3% en el trimestre.

El margen de TSB se sitúa en 979 millones de euros reduciéndose así un -2,1% respecto el año anterior principalmente por el incremento de la presión competitiva en los tipos de interés y el aumento del coste de mercados de capitales por mayor volumen de emisiones. En términos trimestrales presenta un crecimiento del 4,2% apoyado en el efecto positivo del tipo de cambio de la libra.

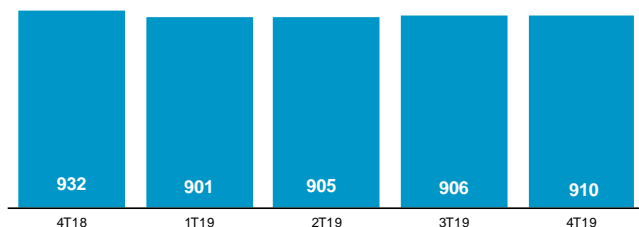
Margen de clientes y margen sobre ATMs:

El margen de clientes se sitúa en el 2,59% (2,53% excluyendo TSB) impactado por menores tipos de interés, incluyendo la pérdida de ingresos por la titulización de préstamos al consumo, parcialmente compensada por la reducción del coste de los depósitos.

El margen sobre activos totales medios se sitúa en el 1,62% (1,48% excluyendo TSB) manteniéndose en línea respecto el trimestre anterior por el ahorro del *tiering* y el menor coste de los depósitos y de la financiación mayorista.

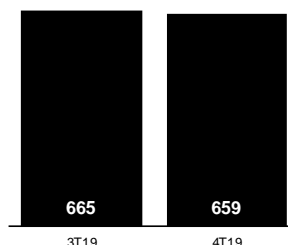
Evolución del margen de intereses

Total grupo (millones €)



	Total grupo	TC constante
Variación YoY:	-1,4%	-1,8%
Variación QoQ:	+0,4%	-0,9%

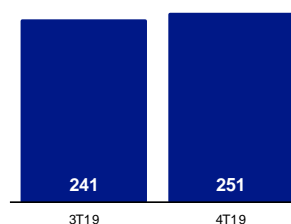
Sabadell ex - TSB (millones €)



Variación YoY:
-1,2%

Variación QoQ:
-1,0%

TSB (millones €)



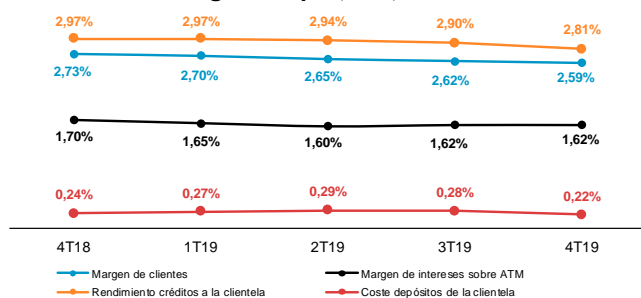
Variación YoY:
-2,1%

-2,9% TC constante

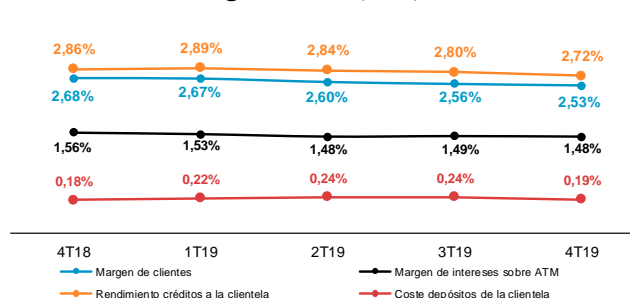
Variación QoQ:
+4,2%

-0,5% TC constante

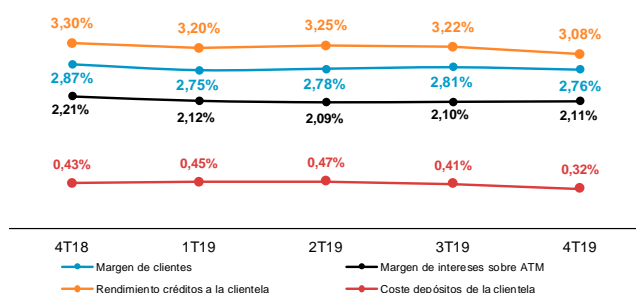
Evolución del margen Grupo (en %)



Evolución del margen ExTSB (en %)



Evolución del margen TSB (en %)



Rendimientos y cargas trimestrales

Total grupo

2019 (en millones de €)	1r trimestre			2º trimestre			3r trimestre			4º trimestre (1)		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Efectivo y equivalente (2)	31.207	0,19	15	33.178	0,21	17	27.695	0,26	18	26.689	0,19	13
Crédito a la clientela (neto)	138.026	2,97	1.011	139.417	2,94	1.022	139.634	2,90	1.021	141.583	2,81	1.004
Cartera de renta fija	25.213	1,34	83	26.672	1,30	87	28.356	1,20	86	27.469	1,25	86
Cartera de renta variable	869	--	--	935	--	--	856	--	--	859	--	--
Activo material e inmaterial	5.331	--	--	5.364	--	--	5.405	--	--	5.493	--	--
Otros activos	20.543	1,67	85	21.034	1,46	77	21.026	1,64	87	21.012	1,75	92
Total activos	221.189	2,19	1.194	226.600	2,13	1.203	222.972	2,16	1.212	223.104	2,13	1.195
Entidades de crédito (3)	32.238	-0,15	-12	31.913	-0,12	-9	26.511	-0,20	-14	23.989	-0,15	-9
Depósitos de la clientela (4)	144.271	-0,27	-97	148.279	-0,29	-107	147.937	-0,28	-104	149.653	-0,22	-83
Mercado de capitales	24.639	-1,39	-85	24.855	-1,45	-90	24.527	-1,50	-93	24.932	-1,44	-90
Otros pasivos	7.698	-5,23	-99	8.893	-4,13	-92	11.109	-3,38	-95	11.509	-3,56	-103
Recursos propios	12.343	--	--	12.659	--	--	12.888	--	--	13.020	--	--
Total recursos	221.189	-0,54	-293	226.600	-0,53	-298	222.972	-0,54	-305	223.104	-0,51	-285
Margen de intereses			901			905			906			910
Margen de clientes		2,70			2,65			2,62			2,59	
Margen de intereses sobre ATM		1,65			1,60			1,62			1,62	

2018 (en millones de €)	1r trimestre			2º trimestre			3r trimestre			4º trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Efectivo y equivalente (2)	29.544	0,01	1	28.180	0,01	1	27.865	0,15	11	28.762	0,16	11
Crédito a la clientela (neto)	133.924	3,00	992	135.992	2,90	983	137.034	2,95	1.019	136.621	2,97	1.022
Cartera de renta fija	25.407	1,41	89	26.158	1,42	93	25.886	1,28	84	26.340	1,32	88
Cartera de renta variable	989	--	--	1.021	--	--	836	--	--	891	--	--
Activo material e inmaterial	3.874	--	--	4.061	--	--	4.179	--	--	4.220	--	--
Otros activos	23.142	0,77	44	21.625	1,11	60	21.013	1,52	81	21.099	1,70	90
Total activos	216.880	2,10	1.125	217.039	2,10	1.136	216.813	2,19	1.194	217.934	2,21	1.212
Entidades de crédito (3)	31.881	-0,11	-9	32.137	-0,09	-7	31.924	-0,10	-8	32.190	-0,14	-12
Depósitos de la clientela (4)	138.805	-0,20	-69	140.271	-0,22	-76	142.224	-0,22	-78	142.883	-0,24	-87
Mercado de capitales	25.588	-1,34	-84	25.005	-1,29	-81	23.715	-1,31	-78	24.174	-1,31	-80
Otros pasivos	7.848	-2,64	-51	7.327	-4,04	-74	6.799	-5,69	-98	6.581	-6,10	-101
Recursos propios	12.757	--	--	12.299	--	--	12.151	--	--	12.106	--	--
Total recursos	216.880	-0,40	-213	217.039	-0,44	-238	216.813	-0,48	-262	217.934	-0,51	-279
Margen de intereses			912			899			933			932
Margen de clientes		2,80			2,68			2,73			2,73	
Margen de intereses sobre ATM		1,70			1,66			1,71			1,70	

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados del trimestre es 0,8606 y para el balance es 0,8508.

(2) Incluye caja, bancos centrales, entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos.

(3) Los ingresos o costes financieros derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según la naturaleza del activo o pasivo asociado. La línea de entidades de crédito del pasivo recoge los ingresos financieros por intereses negativos de los saldos de entidades de crédito del pasivo, principalmente los relativos a la TLTRO II.

(4) Incluye las cesiones temporales de activos.

Sabadell ex - TSB

2019 (en millones de €)	1r trimestre			2º trimestre			3r trimestre			4º trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Efectivo y equivalentes (1)	23.099	0,02	1	24.537	0,03	2	19.760	0,08	4	19.692	0,01	1
Crédito a la clientela (neto)	103.260	2,89	737	105.130	2,84	745	105.843	2,80	746	105.373	2,72	722
Cartera de renta fija	22.695	1,38	77	24.620	1,33	82	26.009	1,23	81	24.873	1,28	80
Cartera de renta variable	869	--	--	935	--	--	856	--	--	859	--	--
Activo material e inmaterial	4.762	--	--	4.795	--	--	4.868	--	--	4.945	--	--
Otros activos	19.758	1,60	78	20.202	1,45	73	20.029	1,67	85	20.026	1,83	93
Total activos	174.442	2,08	893	180.219	2,01	901	177.366	2,05	916	175.768	2,02	896
Entidades de crédito (2)	24.862	0,02	2	24.561	0,07	4	19.526	0,00	0	17.787	0,07	3
Depósitos de la clientela (3)	110.544	-0,22	-60	114.990	-0,24	-68	115.133	-0,24	-70	114.566	-0,19	-55
Mercado de capitales	22.523	-1,37	-76	22.367	-1,41	-79	22.141	-1,48	-83	22.478	-1,41	-80
Otros pasivos y recursos propios	16.514	-2,52	-103	18.301	-2,08	-95	20.566	-1,87	-97	20.937	-1,98	-105
Total recursos	174.442	-0,55	-237	180.219	-0,53	-238	177.366	-0,56	-250	175.768	-0,54	-237
Margen de intereses			656			664			665			659
Margen de clientes		2,67			2,60			2,56			2,53	
Margen de intereses sobre ATM		1,53			1,48			1,49			1,48	

2018 (en millones de €)	1r trimestre			2º trimestre			3r trimestre			4º trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Efectivo y equivalentes (1)	21.013	-0,18	-10	20.625	-0,17	-9	19.845	-0,03	-2	21.266	-0,04	-2
Crédito a la clientela (neto)	98.849	2,87	700	100.741	2,86	718	102.538	2,83	731	102.648	2,86	740
Cartera de renta fija	22.961	1,48	84	23.314	1,49	86	23.539	1,33	79	23.616	1,36	81
Cartera de renta variable	961	--	--	1.006	--	--	825	--	--	889	--	--
Activo material e inmaterial	3.668	--	--	3.707	--	--	3.763	--	--	3.815	--	--
Otros activos	21.530	0,89	47	20.391	1,14	58	20.123	1,42	72	20.333	1,62	83
Total activos	168.982	1,97	821	169.785	2,02	854	170.632	2,05	881	172.568	2,07	902
Entidades de crédito (2)	25.064	0,01	1	24.763	0,02	1	24.645	0,07	4	24.906	0,03	2
Depósitos de la clientela (3)	103.372	-0,13	-34	105.696	-0,14	-36	108.568	-0,16	-43	109.843	-0,18	-51
Mercado de capitales	23.735	-1,35	-79	23.155	-1,32	-76	21.940	-1,33	-74	22.460	-1,28	-72
Otros pasivos y recursos propios	16.810	-1,23	-51	16.172	-1,93	-78	16.479	-2,45	-95	15.359	-2,61	-101
Total recursos	168.982	-0,39	-163	169.785	-0,45	-189	170.632	-0,48	-208	172.568	-0,51	-222
Margen de intereses			658			665			672			680
Margen de clientes		2,74			2,72			2,67			2,68	
Margen de intereses sobre ATM		1,58			1,57			1,57			1,56	

(1) Incluye caja, bancos centrales, entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos.

(2) Los ingresos o costes financieros derivados de la aplicación de tipos negativos se imputan según la naturaleza del activo o pasivo asociado. La línea de entidades de crédito del pasivo recoge los ingresos financieros por intereses negativos de los saldos de entidades de crédito del pasivo, principalmente los relativos a la TLTRO II.

(3) Incluye las cesiones temporales de activos.

Resultados método participación y dividendos:

Se sitúan en 61 millones de euros a cierre del ejercicio 2019 respecto 65 millones de euros en el ejercicio precedente. Los ingresos de este epígrafe engloban principalmente los resultados aportados por el negocio de seguros y pensiones.

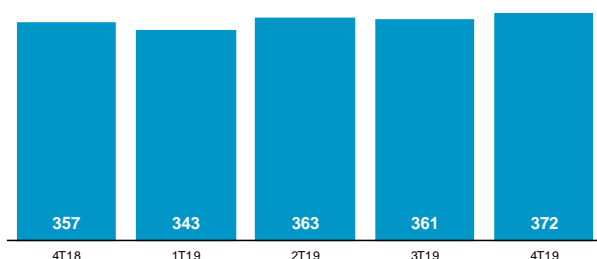
Comisiones netas:

Las comisiones continúan presentando un buen comportamiento con un crecimiento interanual que se sitúa en el 7,7% (5,8% sin considerar TSB) destacando el aumento en todos los segmentos.

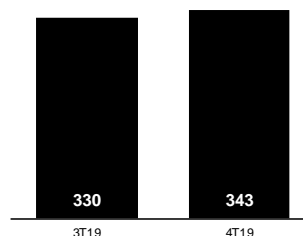
Trimestralmente, las comisiones presentan un crecimiento del 2,9% (3,7% sin considerar TSB) principalmente por el efecto estacional de las comisiones de gestión de activos.

Evolución de las comisiones

Total grupo (millones €)



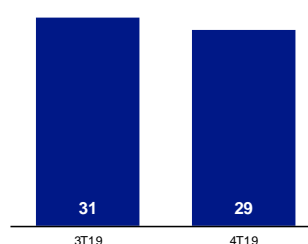
Sabadell ex - TSB (millones €)



Variación YoY:
+5,8%

Variación QoQ:
+3,7%

TSB (millones €)



Variación YoY:
+36,8%
+35,7% TC constante

Variación QoQ:
-5,7%
-10,0% TC constante

	Total grupo	TC constante
Variación YoY:	+7,7%	+7,6%
Variación QoQ:	+2,9%	+2,5%

Comisiones

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			Ex TSB			Total grupo		
	3T19	4T19	Variación (%) s/ 3T19	3T19	4T19	Variación (%) (1) s/ 3T19	2018	2019	Variación (%) interanual	2018	2019	Variación (%) (1) interanual
Operaciones de activo	37	37	-0,9	36	38	4,6	134	144	7,0	138	144	4,1
Avales y otras garantías	26	28	7,8	27	27	0,1	103	109	5,8	103	109	5,8
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	63	65	2,7	63	65	2,7	237	252	6,5	241	252	4,8
Tarjetas	60	53	-11,6	74	66	-10,8	194	218	12,4	225	267	18,6
Órdenes de pago	16	16	-0,2	16	16	-0,1	56	61	8,9	62	64	4,1
Valores	17	17	0,7	17	17	0,7	61	63	3,3	61	63	3,3
Depositaria FI y FP	3	3	5,1	3	3	5,1	13	12	-5,7	13	12	-5,7
Cuentas a la vista	35	34	-2,0	49	48	-2,1	150	139	-7,4	221	193	-12,6
Cambio de billetes y divisas	24	25	4,6	27	28	4,6	97	103	7,0	102	114	11,9
Resto	26	31	17,6	23	27	15,6	83	109	30,4	39	96	148,3
Comisiones de servicios	181	179	-1,0	209	205	-1,9	654	706	7,8	722	810	12,1
Fondos de inversión	38	41	9,9	38	41	9,9	158	153	-3,1	158	153	-3,1
Comercialización de fondos												
pensiones y seguros	42	47	11,2	45	50	11,4	172	182	5,5	185	194	4,6
Gestión Patrimonios	7	11	61,4	7	11	61,4	29	30	2,8	29	30	2,8
Comisiones de gestión de activos	86	99	14,4	89	102	14,4	359	364	1,5	372	377	1,2
Total	330	343	3,7	361	372	2,9	1.250	1.322	5,8	1.335	1.439	7,7

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,8782 para el año y 0,8606 para el trimestre.

Resultados por operaciones financieras y diferencias de cambio:

A cierre del ejercicio 2019 totalizan 126 millones de euros (excluyendo TSB totalizan 111 millones de euros) e incluyen el deterioro de la deuda subordinada de la participación en SAREB de -47 millones de euros llevado a cabo en el segundo trimestre, el impacto de 88 millones de euros de la plusvalía por la titulización realizada en el tercer trimestre, así como ventas de cartera de renta fija. A cierre del ejercicio anterior ascienden a 225 millones de euros (excluyendo TSB totalizan 208 millones de euros) e incluyen principalmente ventas de cartera de renta fija.

Otros productos y cargas de explotación:

Se sitúan en -317 millones de euros a cierre del ejercicio 2019 (excluyendo TSB totalizan -297 millones de euros) en comparación con -290 millones de euros a cierre del ejercicio 2018 (-230 millones de euros sin considerar TSB).

Destaca particularmente la aportación al Fondo de Garantía de Depósitos por un importe de -121 millones de euros en el total del año (-106 millones de euros en el ejercicio anterior), la aportación al Fondo Único de Resolución de -59 millones de euros (-50 millones de euros en el ejercicio anterior), la prestación patrimonial por conversión de activos por impuestos diferidos en crédito exigible frente a la Administración Tributaria Española de -48 millones de euros (-45 millones de euros en el ejercicio anterior), y el pago del Impuesto sobre Depósitos de las Entidades de Crédito (IDEC) por -31 millones de euros (mismo importe que en el ejercicio anterior).

Total costes:

El total de costes se sitúa en -3.213 millones de euros a cierre del ejercicio 2019 (-2.161 millones de euros excluyendo TSB) comparado con -3.273 millones de euros a cierre del ejercicio anterior (-2.125 millones de euros excluyendo TSB) lo que supone una reducción del -1,8% interanual (crecimiento del 1,7% excluyendo TSB) principalmente por menores costes no recurrentes de TSB.

Los costes recurrentes ascienden a -3.109 millones de euros (-2.141 millones de euros sin considerar TSB) lo que supone un incremento del 2,7% interanual, tanto a nivel grupo como sin considerar TSB, por mayores gastos de personal.

En el trimestre, los costes recurrentes incrementan un 4,1% (5,0% sin considerar TSB) principalmente por mayores gastos generales a nivel Ex TSB (que incluyen, entre otros, costes de marketing, de tecnología, así como costes por servicios de asesoramiento de finales de año), mayores amortizaciones por inversiones de software que incrementan en el último trimestre del año por un efecto estacional y por la apreciación de la libra.

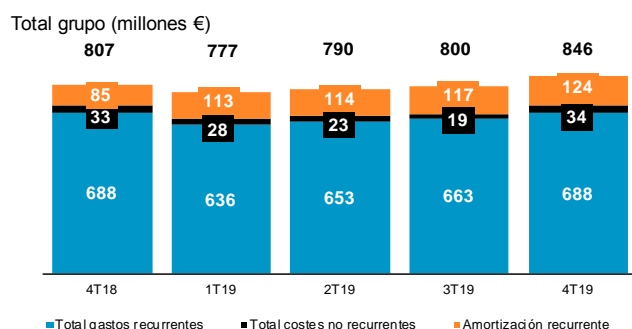
Los costes no recurrentes presentan una fuerte reducción ya que el ejercicio anterior incluye los impactos de migración y posmigración de TSB. En el año los costes no recurrentes incluyen -85 millones de euros de TSB (-50 millones de euros de costes de reestructuración y -35 millones de euros de otros conceptos). El cuarto trimestre incluye -26 millones de euros de los costes de reestructuración de TSB.

Total costes

(en millones de €)	Ex TSB			Total grupo			Ex TSB			Total grupo		
	3 T19	4 T19	Variación (%) s/ 3 T19	3 T19	4 T19	Variación (%) (1) s/ 3 T19	2018	2019	Variación (%) interanual	2018	2019	Variación (%) (1) interanual
Recurrentes	-307	-304	-1,1	-399	-401	0,6	-1.168	-1.205	3,2	-1.569	-1.590	1,3
No recurrentes	-4	-6	25,7	-17	-22	30,5	-40	-20	-51,2	-21	-59	178,3
Gastos de personal	-312	-309	-0,8	-416	-423	1,8	-1.208	-1.225	1,4	-1.591	-1.649	3,7
Tecnología y comunicaciones	-43	-46	8,3	-95	-98	3,6	-165	-167	1,6	-360	-374	4,0
Publicidad	-14	-14	-1,2	-24	-29	21,3	-51	-54	5,5	-107	-99	-7,3
Inmuebles, instalaciones y material de oficina	-7	-15	117,3	-18	-13	-29,5	-137	-47	-65,3	-217	-79	-63,4
Informes técnicos y gastos judiciales	-11	-29	155,6	-14	-31	116,8	-33	-56	69,6	-54	-66	20,7
Servicios administrativos subcontratados	-14	-13	-1,9	-42	-36	-14,6	-56	-55	-2,5	-114	-150	32,1
Contribuciones e impuestos	-28	-26	-8,6	-28	-42	48,9	-115	-112	-3,0	-115	-128	11,1
Otros	-32	-29	-9,6	-43	-37	-12,4	-96	-111	15,8	-138	-154	11,3
Total recurrentes	-150	-174	15,9	-265	-287	8,3	-653	-602	-7,8	-1.105	-1.050	-5,0
No recurrentes	0	0	--	-3	-11	331,6	0	0	--	-225	-44	-80,2
Otros gastos generales de administración	-150	-174	15,9	-267	-298	11,5	-653	-602	-7,8	-1.330	-1.095	-17,7
Recurrentes	-83	-90	7,8	-117	-124	6,3	-265	-334	26,3	-353	-469	32,7
No recurrentes	0	0	--	0	-1	--	0	0	--	0	-1	--
Amortización	-83	-90	7,8	-117	-126	7,2	-265	-334	26,3	-353	-470	33,0
Total	-545	-573	5,1	-800	-846	5,8	-2.125	-2.161	1,7	-3.273	-3.213	-1,8

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para la cuenta de resultados es 0,8782 para el año y 0,8606 para el trimestre.

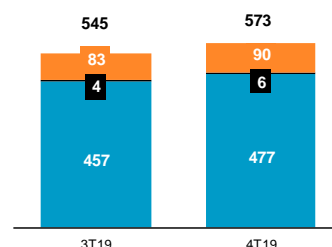
Evolución de total costes



	Total grupo ⁽¹⁾	TC constante ⁽¹⁾
Variación YoY:	+2,7%	+2,3%
Variación QoQ:	+4,1%	+2,6%

(1) Variación sobre el total de costes recurrentes.

Sabadell ex - TSB (millones €)

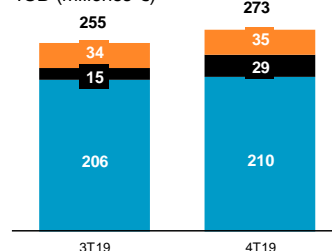


Costes recurrentes

Variación YoY:
+2,7%

Variación QoQ:
+5,0%

TSB (millones €)



Costes recurrentes

Variación YoY:
+2,6%
+1,8% TC constante

Variación QoQ:
+2,1%
-2,5% TC constante

Margen antes de dotaciones:

A cierre del ejercicio 2019, el margen antes de dotaciones asciende a 1.719 millones de euros (1.680 millones de euros excluyendo TSB), representando una reducción del -1,0% interanual (-8,8% excluyendo TSB) principalmente por el menor resultado de operaciones financieras y diferencias de cambio que se neutralizan con la mejora en los ingresos del negocio bancario y la reducción de costes.

Dotaciones para insolvencias y otros deterioros:

Totalizan -938 millones de euros a cierre del ejercicio 2019 (-865 millones de euros excluyendo TSB) comparado con -1.320 millones de euros (-1.089 millones de euros excluyendo TSB) a cierre del ejercicio anterior debido a las menores dotaciones recurrentes del año así como a las mayores provisiones extraordinarias en el año anterior relacionadas con las ventas institucionales de activos problemáticos y las compensaciones a clientes de TSB derivadas de la migración.

En el trimestre totalizan -370 millones de euros en comparación con -194 millones de euros del trimestre anterior, debido a la provisión extraordinaria de -103 millones de euros del cierre de las carteras institucionales de activos problemáticos. Adicionalmente se registran mayores fallidos por la política de tasación, exposiciones de clientes específicos y en menor medida por la revaluación periódica de colaterales.

Estas dotaciones suponen un coste del riesgo del grupo de 61pbs a cierre del ejercicio 2019. Aislado la provisión extraordinaria relacionada con la venta de activos adjudicados "Rex" y con el cierre de las carteras institucionales de activos problemáticos, el coste del riesgo recurrente se sitúa en 52pbs, mejorando así 14pbs respecto el año anterior.

Plusvalías por ventas de activos y otros resultados:

Totalizan 170 millones de euros a cierre del ejercicio 2019 en comparación con 2 millones de euros del ejercicio anterior debido a la plusvalía de 133 millones de euros de la venta de Solvia Servicios Inmobiliarios y el *earn-out* del negocio de seguros de 37 millones de euros. Este epígrafe incorpora además el impacto de -3 millones de euros de costes de reestructuración por el cierre de oficinas de TSB.

Beneficio neto:

El beneficio neto del grupo asciende a 768 millones de euros a cierre del ejercicio 2019 (813 millones de euros excluyendo TSB), presentando así un fuerte crecimiento interanual debido principalmente a la mejora del negocio bancario, la plusvalía de Solvia y los extraordinarios registrados en el ejercicio anterior.

Evolución del balance

Aspectos relevantes:

Continúa la fuerte dinámica comercial del crédito vivo que presenta un crecimiento del 3,7% en el año y del 2,6% en el trimestre.

Aislado el EPA y los impactos no recurrentes⁽¹⁾, el crecimiento orgánico se sitúa en el 4,4% interanual y en el 1,8% en el trimestre impulsado por el buen comportamiento de todas las geografías destacando los segmentos de grandes empresas, pymes, hipotecas y préstamos al consumo.

(1) Se aísla el impacto de la titulización de préstamos al consumo realizada en sep19 por 1MM€ (0,9MM€ a dic19) y la cuenta a cobrar por el derecho de tanteo de las ventas de carteras de 1,1MM€.

Los recursos de clientes en balance muestran un crecimiento interanual del 6,5% y del 2,7% en el trimestre impulsado por el aumento de las cuentas a la vista.

Los recursos fuera de balance disminuyen un -2,0% en términos anuales y un -1,2% trimestralmente debido principalmente a los fondos de inversión y pensiones.

Balance de situación

(en millones de €)	31.12.18	30.09.19	(2) 31.12.19	Variación (%)	
				31.12.18	30.09.19
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	23.494	19.879	15.169	-35,4	-23,7
Activos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	2.186	3.177	2.612	19,5	-17,8
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	13.247	8.137	7.802	-41,1	-4,1
Activos financieros a coste amortizado	164.416	171.471	181.423	10,3	5,8
Préstamos y anticipos a la clientela	142.987	144.377	147.816	3,4	2,4
Préstamos y anticipos a bancos centrales y entidades de crédito	8.297	7.969	14.388	73,4	80,6
Valores representativos de deuda	13.132	19.124	19.219	46,4	0,5
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	575	596	734	27,7	23,2
Activos tangibles	2.498	3.354	3.462	38,6	3,2
Activos intangibles	2.461	2.499	2.565	4,2	2,6
Otros activos	13.445	13.696	9.987	-25,7	-27,1
Total activo	222.322	222.809	223.754	0,6	0,4
Pasivos financieros mantenidos para negociar y a valor razonable con cambios en resultados	1.738	2.841	2.714	56,1	-4,5
Pasivos financieros a coste amortizado	206.077	203.913	205.636	-0,2	0,8
Depósitos de bancos centrales	(1) 28.799	21.277	20.065	-30,3	-5,7
Depósitos de entidades de crédito	(1) 12.000	9.123	11.471	-4,4	25,7
Depósitos de la clientela	139.079	143.888	147.362	6,0	2,4
Valores representativos de deuda emitidos	22.599	22.624	22.570	-0,1	-0,2
Otros pasivos financieros	3.601	7.001	4.168	15,8	-40,5
Provisiones	466	396	430	-7,7	8,8
Otros pasivos	1.924	2.603	1.998	3,9	-23,2
Total pasivo	210.205	209.752	210.779	0,3	0,5
Fondos propios	12.545	13.267	13.172	5,0	-0,7
Otro resultado global acumulado	-491	-280	-267	-45,7	-4,8
Intereses de minoritarios	64	70	69	9,1	-0,5
Patrimonio neto	12.117	13.057	12.974	7,1	-0,6
Total patrimonio neto y pasivo	222.322	222.809	223.754	0,6	0,4
Garantías financieras concedidas	2.041	2.072	2.107	3,3	1,7
Compromisos de préstamos concedidos	22.646	26.138	27.564	21,7	5,5
Otros compromisos concedidos	8.233	9.555	10.399	26,3	8,8

(1) Los depósitos de bancos centrales y entidades de crédito incluyen los siguientes importes en concepto de cesión temporal de activos: 7.600 millones de euros a 31.12.18, 5.030 millones de euros a 30.09.19 y 7.607 millones de euros a 31.12.19.

(2) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,8508.

Activo:

Los activos totales del grupo ascienden a 223.754 millones de euros, representando un aumento interanual del 0,6% y en el trimestre del 0,4%.

Sin considerar TSB, asciende a 177.305 millones de euros, representando un crecimiento del 0,7% interanual y del 0,9% trimestral.

Préstamos y anticipos a la clientela:

La inversión crediticia bruta viva cierra el ejercicio de 2019 con un saldo de 144.572 millones de euros (108.076 millones de euros excluyendo TSB) y presenta un crecimiento interanual del 3,7% (2,2% excluyendo TSB) impactado por la titulización de préstamos al consumo y la cuenta a cobrar por el derecho de tanteo de las ventas de carteras. Excluyendo el EPA y aislando estos impactos, crecimiento orgánico del 4,4% interanual impulsado por el buen comportamiento en todas las geografías.

En términos trimestrales, crecimiento del 2,6% (1,9% excluyendo TSB). Aislado el impacto de la cuenta a cobrar, crecimiento del 1,8% (0,8% excluyendo TSB).

En España la inversión crediticia viva excluyendo el EPA aumenta un 2,9% interanual y un 1,8% intertrimestral destacando los segmentos de grandes empresas, pymes, hipotecas y préstamos al consumo.

México continúa mostrando un destacable comportamiento con un crecimiento del 14,4% interanual y un 3,9% en el trimestre.

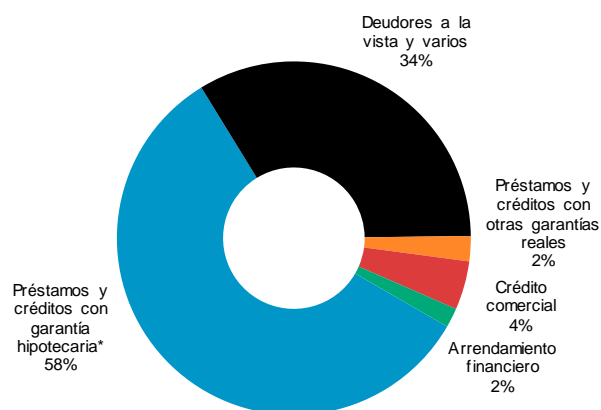
En TSB, la inversión crediticia muestra un crecimiento del 8,5% interanual y del 4,9% en el trimestre apoyado en la apreciación de la libra. A tipo de cambio constante, crecimiento del 3,2% interanual y del 0,7% en el trimestre impulsado por la mayor actividad en la producción de hipotecas, con una oferta más amplia y mejorada, así como una mejora en la retención de clientes. Los préstamos sin garantía hipotecaria vuelven a la senda positiva en el cuarto trimestre del año.

Préstamos y anticipos a la clientela

(en millones de €)	Ex TSB				Total grupo					
	31.12.18	30.09.19	31.12.19	Variación (%)		31.12.18	30.09.19	31.12.19	Variación (%)	
				31.12.18	30.09.19				31.12.18	30.09.19
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	49.833	49.745	49.642	-0,4	-0,1	80.872	82.058	83.720	3,5	2,0
Préstamos y créditos con otras garantías reales	2.766	3.010	3.327	20,3	10,5	2.767	3.011	3.330	20,3	10,6
Crédito comercial	6.186	5.447	6.443	4,2	18,3	6.186	5.447	6.443	4,2	18,3
Arrendamiento financiero	2.565	2.634	2.558	-0,2	-2,9	2.565	2.634	2.558	-0,2	-2,9
Deudores a la vista y varios	44.383	45.296	46.106	3,9	1,8	46.976	47.751	48.521	3,3	1,6
Inversión crediticia bruta viva	105.732	106.102	108.076	2,2	1,9	139.366	140.901	144.572	3,7	2,6
Activos dudosos	6.024	5.823	5.473	-9,1	-6,0	6.472	6.281	5.923	-8,5	-5,7
Ajustes por periodificación	-83	-42	-57	-31,5	36,7	-13	34	18	--	-46,3
Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	111.673	111.884	113.492	1,6	1,4	145.824	147.216	150.513	3,2	2,2
Adquisición temporal de activos	596	93	0	-100,0	-100,0	596	320	236	-60,4	-26,2
Inversión crediticia bruta de clientes	112.269	111.977	113.492	1,1	1,4	146.420	147.535	150.749	3,0	2,2
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-3.211	-2.970	-2.742	-14,6	-7,7	-3.433	-3.158	-2.933	-14,6	-7,1
Préstamos y anticipos a la clientela	109.058	109.007	110.751	1,6	1,6	142.987	144.377	147.816	3,4	2,4

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,8508.

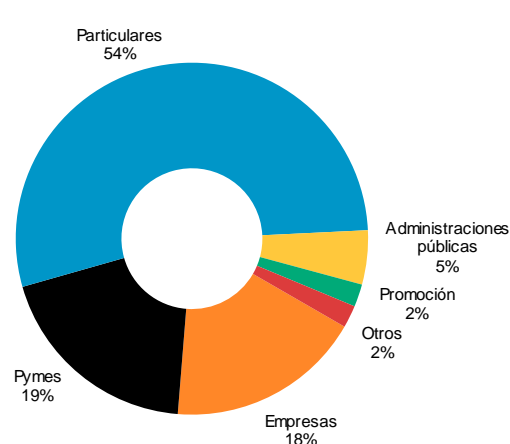
Préstamos y anticipos a la clientela por tipo de producto, 31.12.19 (en %) (*)



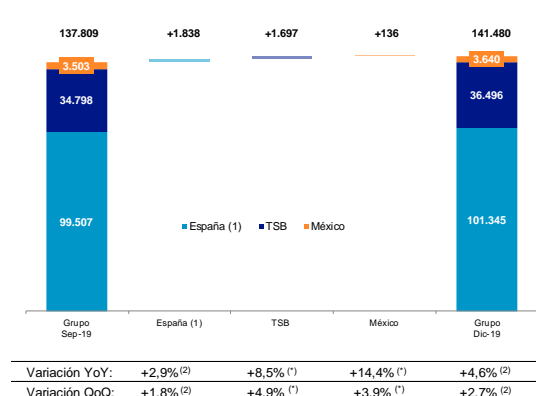
*Incluye préstamos y créditos hipotecarios concedidos a particulares y empresas.

(*) Sin activos dudosos ni ajustes por periodificación.

Préstamos y anticipos a la clientela por perfil de cliente, 31.12.19 (en %)

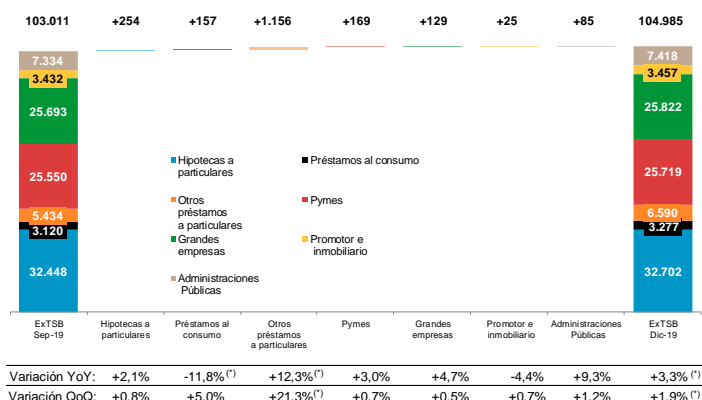


Inversión crediticia bruta viva Ex EPA: comportamiento por geografía (en millones de €)



(1) En TSB +3,2% YoY y +0,7% QoQ en GBP y en México +7,9% YoY y +2,8% QoQ en peso MEX.
 (2) España incluye oficinas en el extranjero.
 (3) Excluyendo en el trimestre la cuenta a cobrar por el derecho de tanteo de las ventas de carteras de 1,1bn€ y adicionalmente en el año la titulación 0,9bn€, a nivel Grupo incremento de +4,4% YoY y +1,8% QoQ y para España +2,7% YoY y +0,7% QoQ.

Inversión crediticia bruta viva ExTSB Ex EPA: comportamiento por segmento (en millones de €)



(1) Excluyendo en el trimestre la cuenta a cobrar por el derecho de tanteo de las ventas de carteras de 1,1bn€ y adicionalmente en el año la titulación 0,9bn€, incremento a nivel ExTSB +3,0% YoY y +0,8% QoQ, préstamos al consumo +11,9% YoY y otros préstamos a particulares -7,0% YoY y +0,4% QoQ.

Pasivo:

Recursos de clientes:

A cierre del ejercicio 2019, los recursos de clientes en balance totalizan 146.309 millones de euros (110.886 millones de euros sin considerar TSB) y presentan un crecimiento del 6,5% interanual (5,7% sin considerar TSB), y del 2,7% intertrimestral (2,0% sin considerar TSB) reflejando la fortaleza de la franquicia bancaria.

Los saldos de cuentas a la vista ascienden a 118.868 millones de euros (86.875 millones de euros sin considerar TSB), representando un incremento del 10,4% interanual (11,8% sin considerar TSB) y del 3,2% intertrimestral (2,5% sin considerar TSB).

Los depósitos a plazo totalizan 27.339 millones de euros (23.909 millones de euros sin considerar TSB), representando una caída del -4,8% respecto el ejercicio anterior (-8,6% sin considerar TSB) y del -1,1% respecto el trimestre anterior (-1,6% sin considerar TSB).

A nivel TSB, los recursos de clientes en balance presentan un aumento del 9,0% interanual y del 5,0% en el trimestre por el crecimiento de las cuentas a la vista apoyado en el efecto positivo del tipo de cambio. A tipo de cambio constante, crecimiento del 3,7% interanual y del 0,9% en el trimestre apoyado en el crecimiento de todos los productos, destacando las cuentas de empresas por una propuesta de ahorro competitiva.

El total de recursos de clientes fuera de balance asciende a 43.163 millones de euros a cierre del ejercicio 2019, disminuyendo así un -2,0% respecto al año anterior debido principalmente a la caída en fondos de inversión. En términos trimestrales caída del -1,2% por los fondos de pensiones.

Débitos representados por valores negociables:

A cierre del ejercicio 2019 totalizan 19.514 millones de euros (17.544 millones de euros excluyendo TSB), lo que representa una ligera caída del -0,3% interanual (-4,2% sin considerar TSB) y del -0,3% en el trimestre (-0,4% sin considerar TSB).

La exposición con los bancos centrales se sitúa a cierre del ejercicio 2019 en 19.873 millones de euros de los que la posición con el BCE es de 14.613 millones de euros y con el Bank of England es de 5.260 millones de euros.

Destacar la reducción de la posición con el BCE y con el Bank of England en el año por la devolución anticipada de 7.000 millones de euros de la TLTRO II y el pago de 2.000 millones de libras del TFS.

En el cuarto trimestre se realiza una emisión de 620 millones de euros de deuda *Senior Preferred* y han vencido 524 millones de euros de cédulas.

Recursos gestionados:

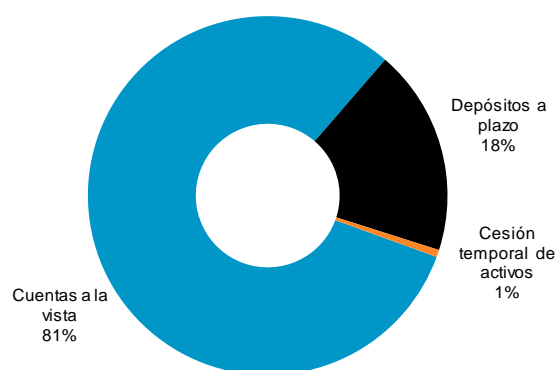
Totalizan 213.095 millones de euros (175.184 millones de euros excluyendo TSB) frente a 205.711 millones de euros un año antes (170.285 millones de euros excluyendo TSB), lo que supone un incremento interanual del 3,6% (2,9% sin considerar TSB) y un crecimiento intertrimestral del 1,4% (1,0% sin considerar TSB).

Recursos de clientes

(en millones de €)	Ex TSB					Total grupo				
	31.12.18	30.09.19	31.12.19	Variación (%)		31.12.18	30.09.19	31.12.19	Variación (%)	
				31.12.18	30.09.19				31.12.18	30.09.19
Pasivos financieros a coste amortizado	163.329	160.071	162.196	-0,7	1,3	206.077	203.913	205.636	-0,2	0,8
Pasivos financieros sin naturaleza minorista	58.470	51381	51309	-12,2	-0,1	68.734	61.497	59.327	-13,7	-3,5
Depósitos de bancos centrales	2.1553	14.467	14.795	-31,4	2,3	28.799	21.277	20.065	-30,3	-5,7
Depósitos de entidades de crédito	11.996	9.120	11.470	-4,4	25,8	12.000	9.123	11.471	-4,4	25,7
Emissiones institucionales	21.392	21.098	21.135	-1,2	0,2	24.334	24.096	23.623	-2,9	-2,0
Otros pasivos financieros	3.529	6.696	3.909	10,8	-41,6	3.601	7.001	4.168	15,8	-40,5
Recursos de clientes en balance	104.859	108.690	110.886	5,7	2,0	137.343	142.416	146.309	6,5	2,7
Depósitos de la clientela	105.353	109.576	111.887	6,2	2,1	139.079	143.888	147.362	6,0	2,4
Cuentas a la vista	77.736	84.751	86.875	11,8	2,5	107.665	115.130	118.868	10,4	3,2
Depósitos a plazo (2)	26.154	24.300	23.909	-8,6	-1,6	28.709	27.647	27.339	-4,8	-1,1
Cesión temporal de activos	1.321	352	951	-28,0	170,0	2.533	894	951	-62,4	6,4
Ajustes por periodificación y cobertura con derivados	142	173	151	6,5	-12,4	172	217	204	18,6	-6,1
Empréstitos y otros valores negociables	18.313	17.616	17.544	-4,2	-0,4	19.568	19.572	19.514	-0,3	-0,3
Pasivos subordinados (3)	2.586	2.596	2.591	0,2	-0,2	3.031	3.052	3.056	0,8	0,1
Recursos en balance	126.251	129.788	132.021	4,6	1,7	161.678	166.512	169.932	5,1	2,1
Fondos de inversión	26.379	26.145	26.003	-1,4	-0,5	26.379	26.145	26.003	-1,4	-0,5
FI de renta variable	1.681	1.568	1.606	-4,4	2,4	1.681	1.568	1.606	-4,4	2,4
FI mixtos	6.469	6.670	6.823	5,5	2,3	6.469	6.670	6.823	5,5	2,3
FI de renta fija	4.027	4.895	5.037	25,1	2,9	4.027	4.895	5.037	25,1	2,9
FI garantizado	4.074	3.438	3.008	-26,2	-12,5	4.074	3.438	3.008	-26,2	-12,5
FI inmobiliario	115	94	76	-33,7	-18,9	115	94	76	-33,7	-18,9
FI de capital riesgo	46	100	101	119,4	0,8	46	100	101	119,4	0,8
Sociedades de inversión	1.886	1.661	1.667	-11,6	0,3	1.886	1.661	1.667	-11,6	0,3
IIC comercializadas no gestionadas	8.081	7.718	7.685	-4,9	-0,4	8.081	7.718	7.685	-4,9	-0,4
Gestión de patrimonios	3.595	3.337	3.363	-6,5	0,8	3.595	3.337	3.363	-6,5	0,8
Fondos de pensiones	3.594	3.670	3.367	-6,3	-8,3	3.594	3.670	3.367	-6,3	-8,3
Individuales	2.168	2.112	2.216	2,2	4,9	2.168	2.112	2.216	2,2	4,9
Empresas	1.416	1.547	1.140	-19,5	-26,3	1.416	1.547	1.140	-19,5	-26,3
Asociativos	11	11	11	0,3	0,9	11	11	11	0,3	0,9
Seguros comercializados	10.465	10.536	10.430	-0,3	-1,0	10.465	10.536	10.430	-0,3	-1,0
Total recursos fuera de balance	44.034	43.689	43.163	-2,0	-1,2	44.034	43.689	43.163	-2,0	-1,2
Recursos gestionados	170.285	173.477	175.184	2,9	1,0	205.711	210.201	213.095	3,6	1,4

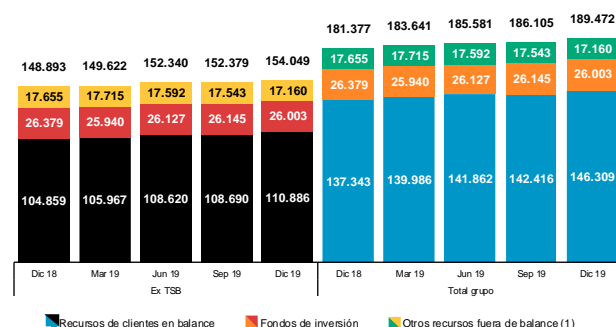
- (1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,8508.
(2) Incluye los depósitos disponibles con preaviso y los pasivos financieros híbridos.
(3) Se trata de los pasivos subordinados de los valores representativos de deuda.

Depósitos de clientes, 31.12.19 (en %) (*)



(*) Sin ajustes por periodificación ni cobertura con derivados.

Evolución de los recursos de clientes (en millones de €)



Ex TSB (*) Variación YoY: **+5,7%** Variación QoQ: **+2,0%**
Total grupo (*) Variación YoY: **+6,5%** Variación QoQ: **+2,7%**

(*) Variación sobre los recursos de clientes en balance.

(1) Incluye fondos de pensiones, seguros comercializados y gestión de patrimonios.

Patrimonio neto:

La siguiente tabla muestra la evolución del patrimonio neto a cierre del ejercicio 2019:

Patrimonio Neto

(en millones de €)	31.12.18	30.09.19	31.12.19	Variación	
				31.12.18	30.09.19
Fondos propios	12.545	13.267	13.172	627	-96
Capital	703	703	703	0	0
Reservas	11.732	11.883	11.780	48	-103
Otros elementos de patrimonio neto	35	39	40	4	0
Menos: acciones propias	-143	-141	-9	135	133
Beneficio atribuido al grupo	328	783	768	440	-15
Menos: dividendos a cuenta	-111	0	-111	0	-111
Otro resultado global acumulado	-491	-280	-267	225	13
Intereses de minoritarios	64	70	69	6	0
Patrimonio neto	12.117	13.057	12.974	857	-82

Gestión del riesgo

Aspectos relevantes:

Mejora de la ratio de morosidad del grupo que se sitúa en el 3,8% comparado con 4,2% del año anterior.

Continúa el esfuerzo en la reducción de los activos problemáticos del grupo, mostrando en el año una caída de -954 millones de euros. En el trimestre, reducción de -98 millones de euros.

La cobertura de activos problemáticos se sitúa en el 46,9%, siendo la cobertura de dudosos del 49,6% y la cobertura de los activos adjudicados del 33,3%. A destacar que los terrenos representan c.6% del total de activos adjudicados, reduciéndose desde el 31% en el año anterior, lo que provoca el descenso de la cobertura de adjudicados.

El coste del riesgo del grupo se sitúa en 61pbs a cierre de 2019. Aislado la provisión extraordinaria relacionada con la venta de activos adjudicados “Rex” y con el cierre de las carteras institucionales de activos problemáticos, el coste del riesgo recurrente se sitúa en 52pbs, mejorando así 14pbs respecto el año anterior.

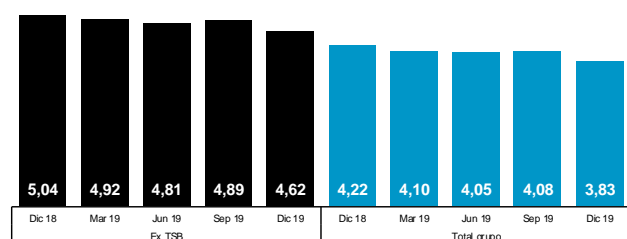
En el cuarto trimestre se ha cerrado la transmisión de las carteras denominadas “Coliseum”, “Challenger” y “Rex” con un valor bruto contable conjunto aproximado de 8.200 millones de euros.

Gestión del riesgo:

Reducción de los activos problemáticos a cierre del ejercicio 2019, mostrando un saldo de 7.326 millones de euros de los que 6.141 millones de euros corresponden a activos dudosos y 1.185 millones de euros a activos adjudicados. Este nivel de activos problemáticos (NPAs) hace que la ratio de activos problemáticos netos sobre el total de activos se reduzca y se sitúe en el 1,7% comparado con el 1,8% del año anterior.

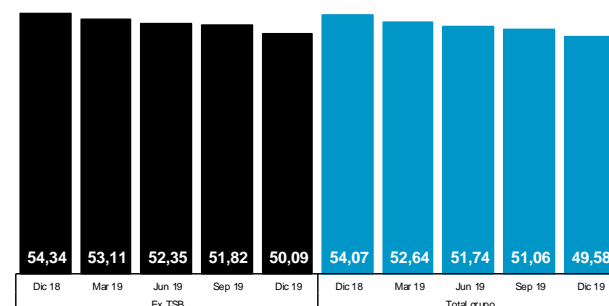
La ratio de activos problemáticos sobre la inversión crediticia bruta más los activos inmobiliarios se sitúa en el 4,8% desde el 5,6% en el año anterior.

Ratios de morosidad (en %) ^(*)



(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

Ratios de cobertura de dudosos (en %) ^(*)

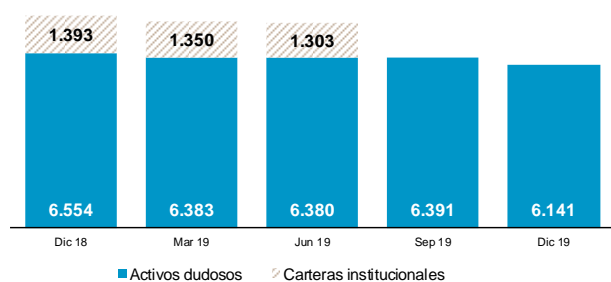


Ratios de morosidad por segmento ^(*)

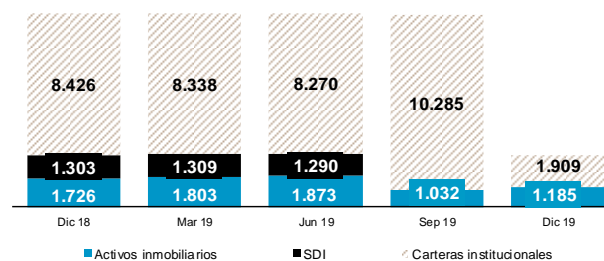
Ex TSB	Dic 18	Mar 19	Jun 19	Sep 19	Dic 19
Promoción y construcción inmobiliaria	15,68%	14,45%	13,97%	13,39%	10,96%
Construcción no inmobiliaria	5,68%	5,97%	5,65%	5,49%	6,11%
Empresas	2,32%	1,88%	1,76%	1,73%	1,45%
Pymes y autónomos	6,48%	6,44%	6,57%	6,77%	6,73%
Particulares con garantía de la primera hipoteca	5,82%	5,80%	5,65%	5,54%	5,33%
Ratio de morosidad	5,04%	4,92%	4,81%	4,89%	4,62%

(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

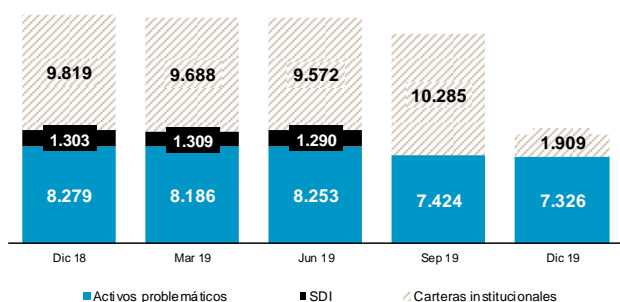
Evolución dudosos (millones €) ^(*)



Evolución activos inmobiliarios (millones €) ^(*)



Evolución activos problemáticos (millones €) ^(*)



(*) Calculado incluyendo riesgos contingentes.

La siguiente tabla muestra la evolución de los activos problemáticos, donde se observa la reducción de los mismos en los últimos trimestres.

Evolución dudosos e inmuebles Ex TSB

(en millones de €)	20% EPA		100% EPA		
	Dic 18	Mar 19	Jun 19	Sep 19	Dic 19
Entradas	354	408	457	380	469
Recuperaciones ⁽¹⁾	-1.053	-420	-371	-300	-550
Entrada neta ordinaria	-699	-12	86	80	-81
Entradas	209	136	107	120	209
Ventas y otras salidas ⁽¹⁾	-5.706	-59	-37	-961	-57
Variación inmuebles	-5.497	77	70	-841	152
Entrada neta e inmuebles	-6.196	66	156	-761	71
Fallidos	-106	-182	-76	-70	-161
Variación trimestral saldo dudosos e inmuebles	-6.302	-117	79	-831	-90

(1) A considerar que se reclasifican las carteras de activos problemáticos vendidas a inversores institucionales como activos no corrientes en venta, por lo que los datos se muestran sin considerar estos activos.

Evolución cobertura de activos problemáticos del grupo ^(*)

(en millones de €)	Dic 18	Mar 19	Jun 19	Sep 19	Dic 19
Riesgos dudosos	6.554	6.383	6.380	6.391	6.141
Provisiones	3.544	3.360	3.301	3.263	3.045
Ratio de cobertura de dudosos (%)	54,1%	52,6%	51,7%	51,1%	49,6%
Activos inmobiliarios problemáticos	1.726	1.803	1.873	1.032	1.185
Provisiones	767	790	831	380	394
Ratio de cobertura de inmuebles problemáticos (%)	44,5%	43,8%	44,4%	36,8%	33,3%
Total activos problemáticos	8.279	8.186	8.253	7.424	7.326
Provisiones	4.311	4.150	4.132	3.643	3.439
Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)	52,1%	50,7%	50,1%	49,1%	46,9%
Inversión crediticia bruta de clientes + activos inmobiliarios problemáticos	147.550	148.209	149.866	148.248	151.698
Activos problemáticos sobre Inversión bruta + activos inmobiliarios problemáticos (%)	5,6%	5,5%	5,5%	5,0%	4,8%
Activos problemáticos netos	3.968	4.036	4.121	3.781	3.887
Activos problemáticos netos sobre total activos (%)	1,8%	1,8%	1,8%	1,7%	1,7%

(*) Incluye riesgos contingentes. A considerar que se reclasifican las carteras de activos problemáticos vendidas a inversores institucionales como activos no corrientes en venta, por lo que los datos se muestran sin considerar estos activos.

Créditos refinanciados y reestructurados

El importe de los saldos vigentes de refinanciaciones y reestructuraciones a cierre del ejercicio 2019 es el siguiente:

(en millones de €)	Total	Del que: dudoso
Administraciones Públicas	10	10
Empresas y autónomos	2.657	1.724
Del que: Financiación a la construcción y promoción	365	253
Particulares	1.887	1215
Total	4.554	2.949
Provisiones	1.001	907

Activos adjudicados problemáticos proforma ^(*)

(en millones de €)	Importe en libros bruto	Correcciones de valor
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a la construcción y promoción inmobiliaria	676	234
Edificios terminados	593	195
Vivienda	385	121
Resto	209	73
Edificios en construcción	14	8
Vivienda	13	7
Resto	1	1
Suelo	69	32
Terrenos urbanizados	27	10
Resto del suelo	42	22
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	509	160
Total cartera de inmuebles	1.185	394

(*) Activos inmobiliarios problemáticos incorporando los inmuebles fuera del territorio nacional, considerando la cobertura constituida en la financiación original y el riesgo de crédito transferido en aplicación del EPA.

Movimiento de las correcciones de valor constituidas por el grupo para la cobertura del riesgo de crédito

(en millones de €)	2018	2019
Saldo Inicial	3.740	3.435
Aplicación IFRS9	993	0
Movimientos con reflejo en resultados de insolvencias	519	549
Movimientos sin reflejo en resultados de insolvencias	-1814	-1059
Utilización de provisiones constituidas	-1451	-947
Otros movimientos (*)	-363	-112
Ajustes por diferencias de cambio	-3	9
Saldo Final	3.435	2.934

(*) Corresponde al traspaso de correcciones de valor constituidas para la cobertura del riesgo de crédito a activos no corrientes en venta y a inversiones inmobiliarias.

NOTA: No incluye avales ni disponibles.

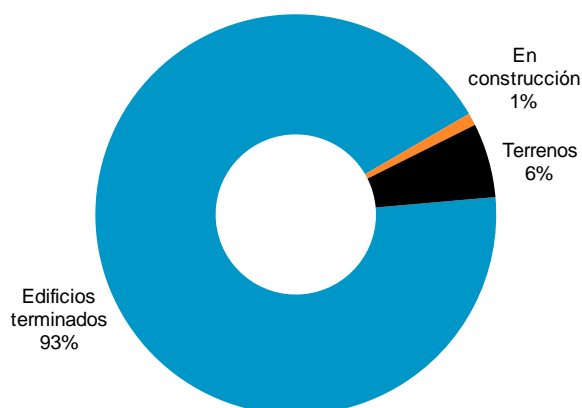
Desglose del crédito y provisiones por stages

(en millones de €)	Stage 1	Stage 2	Stage 3
Préstamos a la clientela y garantías concedidas	145.662	8.323	6.141
Provisiones	448	281	2.316
Cobertura	0,3%	3,4%	37,7%

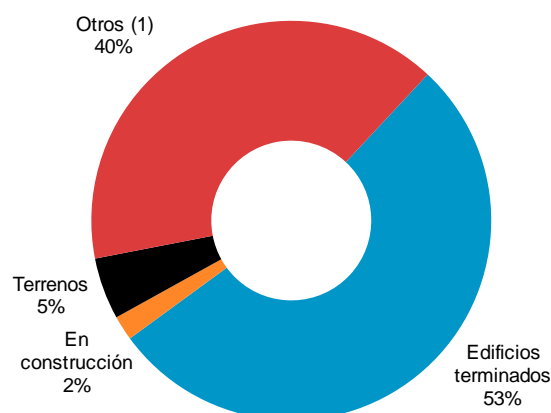
Segmentación de la exposición inmobiliaria por tipo de activo:

A continuación se muestra, a cierre del ejercicio 2019, la segmentación de la exposición inmobiliaria por tipo de activo:

Activos adjudicados, 31.12.19 (en %)



Promoción inmobiliaria, 31.12.19 (en %)



(1) Incluye otras garantías

Gestión de la liquidez

Aspectos relevantes:

Sólida posición de liquidez donde la ratio LCR (*Liquidity Coverage Ratio*) se sitúa a cierre del ejercicio 2019 en 172% a nivel Grupo (184% excluyendo TSB y 231% en TSB), tras la devolución anticipada de 7.000 millones de euros al BCE de la TLTRO II y del pago de 2.000 millones de libras del TFS al Bank of England en 2019.

La ratio de *loan to deposits* a cierre del ejercicio 2019 es del 99% con una estructura de financiación minorista equilibrada.

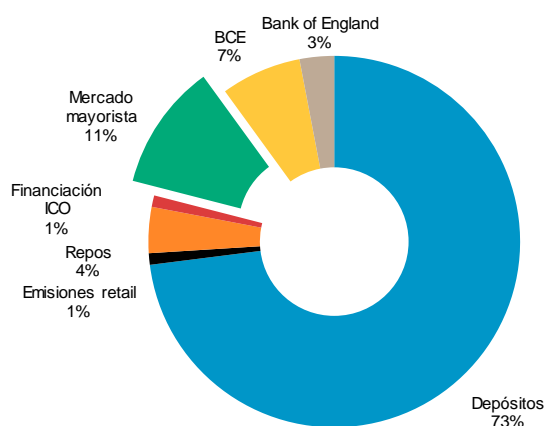
Destacar la emisión realizada en el cuarto trimestre de 620 millones de euros de deuda *Senior Preferred* computable en los requerimientos MREL. En el total del año se han emitido 4.000 millones de euros computables.

En enero del año 2020 se han emitido 300 millones de euros de Tier 2 y 1.000 millones de euros de cédulas hipotecarias.

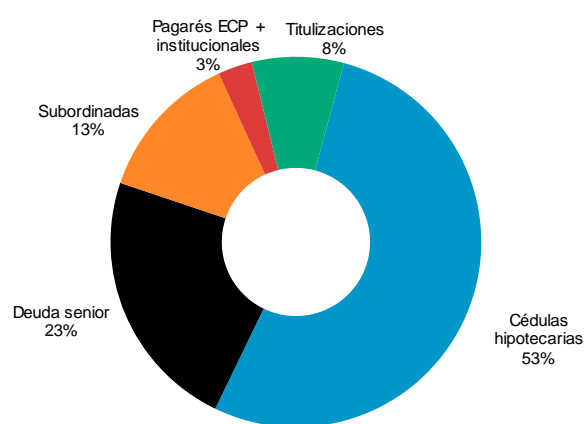
(en millones de €)	31.12.18	30.09.19	31.12.19 (1)
Préstamos y anticipos a la clientela (2)	142.391	144.058	147.580
Créditos mediación	-2.808	-2.357	-3.334
Crédito neto ajustado	139.583	141.701	144.246
Recursos de clientes en balance	137.343	142.416	146.309
Loan to deposits ratio	102	99	99

(1) El tipo de cambio EURGBP aplicado para el balance es del 0,8508.
 (2) Excluye las adquisiciones temporales de activos.

Estructura de financiación, 31.12.19 (en %)



Desglose mercado mayorista, 31.12.19 (en %)



Vencimientos

(en millones de €)	2020	2021	2022	2023	2024	>2024	Saldo vivo
Cédulas hipotecarias	2.015	1.808	1.707	1.388	2.732	2.301	11.951
Deuda senior	496	347	682	987	859	1.502	4.873
Deuda senior no preferente	0	0	0	0	951	500	1.451
Subordinadas	413	0	0	0	0	1.463	1.875
Total	2.924	2.155	2.389	2.375	4.542	5.766	20.151

Detalle de nuevas emisiones del año

(en millones de €)	1T19	2T19	3T19	4T19
Cédulas hipotecarias	874	0	0	0
Deuda senior	604	303	1.000	620
Deuda senior no preferente	0	1.000	500	0
Total	1.478	1.303	1.500	620

Detalle de vencimientos del año

(en millones de €)	1T19	2T19	3T19	4T19
Cédulas hipotecarias	300	300	0	524
Deuda senior	603	935	9	17
Total	903	1.235	9	541

Gestión del capital y calificaciones crediticias

Aspectos relevantes:

Mejora de la ratio CET1 en 34pbs en el trimestre que se sitúa en el 11,7% *fully-loaded* a cierre del ejercicio 2019. La ratio CET1 proforma⁽¹⁾ se sitúa en 12,1% *fully-loaded*.

La ratio CET1 *fully-loaded* incorpora, respecto al trimestre anterior, +16pbs de las ventas de activos problemáticos, +8pbs de la plusvalía de Solvia y +4pbs de la plusvalía de la titulización (ambas devengadas como dividendo revertidas a final de año), +7pbs de dividendo devengado abonado en acciones de autocartera, +1pbs de generación orgánica y -3pbs de deducciones y otros.

(1) Incluye +5pbs de la venta de la promotora inmobiliaria y +36pbs por la venta de Sabadell AM anunciada el 21 de enero de 2020.

El requerimiento de capital exigido al grupo es de una ratio de CET1 *phase-in* mínima del 9,64% y una ratio de Capital Total *phase-in* mínima del 13,14%, siendo el MDA buffer de 256pbs. En enero del año 2020 se han emitido 300 millones de euros de Tier 2.

El dividendo total en el año es de 0,04€ por acción, lo que supone una ratio *pay-out* del c.40%.

Mejora de la ratio MREL tras las emisiones del trimestre situándose en 23,4% comparado con 22,2% del trimestre anterior. El ratio TLOF se sitúa en 9,0% mejorando en 67pbs respecto al trimestre anterior.

Ratios de capital - *phase-in*

(en millones de €)	31.12.18	30.09.19	31.12.19
Capital	703	703	703
Reservas	11.893	12.314	12.364
Intereses de minoritarios	14	16	15
Deducciones (1)	-2.982	-3.041	-2.973
Recursos Common Equity Tier 1	9.629	9.993	10.110
CET 1 Phase-in (%)	12,0%	12,1%	12,4%
Acciones preferentes y otros	1.153	1.153	1.153.095
Recursos de primera categoría	10.782	11.146	11.263
Tier I (%)	13,4%	13,5%	13,9%
Recursos de segunda categoría	1.052	1.495	1.492
Tier II (%)	1,3%	1,8%	1,8%
Base de capital	11.834	12.641	12.755
Ratio total de capital (%)	14,7%	15,3%	15,7%
Activos ponderados por riesgo (APR)	80.335	82.615	81.231
Leverage ratio (%)	4,86%	4,98%	5,01%

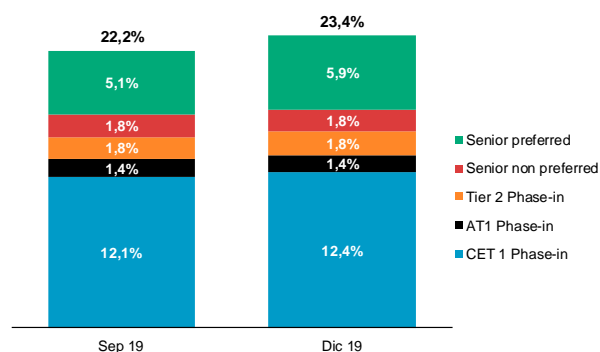
La ratio CET1 *phase-in* de Banco de Sabadell, S.A. (individual) es del 14,1% a diciembre de 2019.

(1) Incluye los ajustes transicionales de IFRS9.

Ratios de capital – *fully-loaded*

(en millones de €)	31.12.18	30.09.19	31.12.19
Capital	703	703	703
Reservas	11.893	12.314	12.364
Intereses de minoritarios	14	16	15
Deducciones	-3.679	-3.624	-3.558
Recursos Common Equity Tier 1	8.931	9.409	9.525
CET 1 Fully Loaded (%)	11,1%	11,4%	11,7%
Acciones preferentes y otros	1.153	1.153	1.153
Recursos de primera categoría	10.084	10.563	10.678
Tier I (%)	12,6%	12,8%	13,1%
Recursos de segunda categoría	1.266	1.627	1.507
Tier II (%)	1,6%	2,0%	1,9%
Base de capital	11.350	12.190	12.185
Ratio total de capital (%)	14,1%	14,7%	15,0%
Activos ponderados por riesgo (APR)	80.241	82.726	81.311
Leverage ratio (%)	4,55%	4,72%	4,75%

Evolución de MREL del grupo (% APR)



Calificaciones de las agencias de rating

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Perspectiva
DBRS	25.06.2019	A (low)	R-1 (low)	Estable
S&P Global Rating ⁽¹⁾	13.12.2019	BBB	A-2	Estable
Moody's ⁽²⁾	12.12.2019	Baa3 / Baa2	P-3 / P-2	Estable/Estable
Fitch Ratings	20.12.2019	BBB	F2	Estable

(1) Copyright by Standard & Poor's, A division of the McGraw-Hill Companies, Inc. Reproduced with permission of Standard & Poor's.

(2) Corresponde a deuda senior y depósitos, respectivamente.

Con fecha de 06 de abril de 2018, **S&P Global Ratings** subió la calificación crediticia de Banco Sabadell a largo plazo a BBB desde BBB- y a corto plazo a A-2 desde A-3. La perspectiva es estable. Esta subida de calificación crediticia se fundamentó en la mejora de la calidad crediticia de Banco Sabadell en el contexto de un menor riesgo industria del sistema bancario español debido principalmente a su desapalancamiento, así como en una mejora de la confianza inversora.

Con fecha 13 de diciembre de 2019, S&P Global Ratings afirmó la calificación crediticia de Banco Sabadell de BBB a largo plazo, de A-2 a corto plazo y la perspectiva estable.

Con fecha 19 de septiembre de 2018, **Moody's** confirmó el rating a largo plazo de los depósitos en Baa2 y de la deuda *senior* en Baa3 así como el rating a corto plazo de los depósitos en P-2 y de la deuda *senior* en P-3 de Banco Sabadell y comunicó el cambio de la perspectiva del rating a estable desde positivo. La agencia tuvo en cuenta la mejora del perfil de riesgo de activos del banco después de la venta de la mayor parte de su cartera de activos inmobiliarios adjudicados y la disminución de NPLs, así como la adecuada posición de liquidez y los indicadores de capital y de rentabilidad del grupo debilitados por las partidas extraordinarias registradas en 2018, que estaban relacionadas con las pérdidas en la filial del grupo TSB Bank plc y las provisiones por la venta de activos problemáticos. Con fecha 12 de diciembre de 2019 Moody's afirmó la calificación crediticia de Banco Sabadell con perspectiva estable.

Con fecha 04 de junio de 2019, **DBRS Ratings GmbH** comunicó la subida del rating a largo plazo de Banco Sabadell a A (Low) con perspectiva estable desde BBB (High) para reflejar la reducción significativa de activos problemáticos tras las ventas de NPAs, el progreso en la resolución de las incidencias relacionadas con la migración tecnológica de TSB y la continua mejora en los ingresos core. El rating a corto plazo se mantuvo en R-1 (Low).

Con fecha 25 de junio de 2019, DBRS Ratings GmbH afirmó la calificación crediticia de Banco Sabadell con perspectiva estable.

Con fecha 29 de marzo de 2019, **Fitch Ratings** asignó a Banco Sabadell una calificación BBB a largo plazo y F3 a corto plazo, con perspectiva estable. Esta nota refleja la solidez de Banco Sabadell, el cuarto banco más grande de España por activos, con una amplia experiencia en el negocio de pymes y diversificación geográfica gracias a sus operaciones en Reino Unido y México. Fitch también destaca los niveles de capital del Sabadell, que cumplen con los requisitos de los organismos reguladores europeos, su perfil de liquidez y la reducción de los activos problemáticos. La calificación tiene en cuenta asimismo el desafío del banco para mejorar su negocio en Reino Unido, después de los problemas derivados de la migración tecnológica de su filial británica, TSB, y el incierto entorno operativo en el país por el "brexit". Fitch considera que Banco Sabadell cuenta con una sólida franquicia en España, fruto de su estrategia de adquisiciones de la última década, lo que le proporciona una sólida capacidad de generación de ingresos y unas perspectivas de mejora de la rentabilidad.

Con fecha 20 de diciembre, ha subido el rating a corto plazo de Banco Sabadell a F2 desde F3 reflejando la continua mejora de su perfil de financiación y su holgada posición de liquidez. El rating a largo plazo se mantiene en BBB, con perspectiva estable.

Resultados por unidades de negocio

Se presenta en este apartado información de los resultados y otros indicadores por unidades de negocio del grupo.

En este trimestre se ha reorganizado el Negocio bancario España y el de Otras Geografías. El Negocio de Transformación de Activos Inmobiliarios queda integrado en Negocio Bancario España gracias a la normalización de los activos inmobiliarios en balance. Adicionalmente, las oficinas en el exterior y de representación también se incluyen en el ámbito de Negocio Bancario España dentro del perímetro de Banca Corporativa al ser sus principales clientes de origen nacional.

Los criterios con los que Grupo Banco Sabadell informa de los resultados por segmentos son:

- Tres áreas geográficas: Negocio Bancario España, Reino Unido y México.
- A cada negocio se le asigna un 11% de capital sobre sus activos ponderados por riesgo y el exceso de fondos propios se asigna a Negocio Bancario España.

En lo referente al resto de criterios aplicados la información por segmentos se estructura, en primer lugar, siguiendo una distribución geográfica y, en segundo lugar, en función de los clientes a los que van dirigidos.

Segmentación por área geográfica y unidades de negocio

- **Negocio bancario España**, agrupa las siguientes unidades de negocio de clientes:

Banca Comercial ofrece productos tanto de inversión como de ahorro. En inversión destaca la comercialización de productos hipotecarios, circulante y créditos. Por lo que se refiere al ahorro, los principales productos son los depósitos (vista y plazo), fondos de inversión, seguros ahorro y planes de pensiones. Adicionalmente cabe destacar también los productos de seguros protección y servicios de medios de pago, como las tarjetas de crédito y la emisión de transferencias, entre otros. Banca Privada ofrece productos y servicios de alto valor para el cliente.

Banca Corporativa ofrece servicios de financiación especializados junto con una oferta global de soluciones, que abarcan desde los servicios de banca transaccional hasta las soluciones más complejas y adaptadas, ya sean del ámbito de la financiación, de tesorería, así como actividades de importación y exportación entre otras.

Transformación de Activos gestiona de forma transversal el riesgo irregular y la exposición inmobiliaria. Se focaliza en desarrollar la estrategia de transformación de activos y en integrar la visión global del balance inmobiliario del grupo con el objetivo de maximizar su valor.

– **Negocio bancario Reino Unido:**

La franquicia de TSB incluye el negocio que se lleva a cabo en el Reino Unido y que incluye cuentas corrientes y de ahorro, créditos, tarjetas e hipotecas.

– **Negocio bancario México:**

Ofrece servicios bancarios y financieros de Banca Corporativa y Banca Comercial en México.

La información que se presenta está basada en la contabilidad individual de cada una de las sociedades que forman el grupo, con las eliminaciones y los ajustes correspondientes de consolidación y en la contabilidad analítica de ingresos y gastos en las particiones de negocios sobre una o más entidades jurídicas, que permite la asignación de los ingresos y los costes para cada cliente dependiendo del negocio al que esté asignado cada uno de ellos.

Cada unidad de negocio se considera como un negocio independiente, por lo que se producen comisionamientos entre los negocios por la prestación de servicios de distribución de productos, servicios o sistemas. El impacto neto global de los comisionamientos entre unidades de negocio es cero.

Cada negocio soporta sus costes directos, obtenidos a partir de la contabilidad general y analítica, y los indirectos derivados de unidades corporativas.

A continuación se detalla información relevante en relación a la segmentación de la actividad del grupo.

Cuenta de resultados 2019

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Margen de intereses	2.527	979	117	3.622
Comisiones netas	1.304	117	19	1.439
Margen básico	3.830	1.095	136	5.061
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	110	15	1	126
Resultados método participación y dividendos	61	0	0	61
Otros productos y cargas de explotación	-288	-20	-9	-317
Margen bruto	3.714	1.091	127	4.932
Gastos de explotación y amortización	-2.070	-1.052	-91	-3.213
Margen antes de dotaciones	1.644	39	36	1.719
Total dotaciones y deterioros	-850	-72	-16	-938
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	174	-4	0	170
Resultado antes de impuestos	968	-38	20	951
Impuesto sobre beneficios	-165	-8	-2	-174
Resultado atribuido a intereses minoritarios	9	0	0	9
Beneficio atribuido al grupo	794	-45	19	768
ROE	7,3%	--	3,5%	5,9%
Eficiencia	47,0%	84,0%	62,9%	55,6%
Ratio de morosidad (%)	4,7%	1,2%	1,2%	3,8%
Ratio de cobertura de dudosos (%)	50,5%	43,1%	108,9%	49,6%

Cuenta de resultados 2018

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Margen de intereses	2.585	1.000	91	3.675
Comisiones netas	1.239	85	11	1.335
Margen básico	3.824	1.085	102	5.010
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	207	18	1	225
Resultados método participación y dividendos	64	0	1	65
Otros productos y cargas de explotación	-224	-60	-6	-290
Margen bruto	3.870	1.043	97	5.010
Gastos de explotación y amortización	-2.049	-1.148	-76	-3.273
Margen antes de dotaciones	1.821	-106	21	1.737
Total dotaciones y deterioros	-1.066	-231	-23	-1.320
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	1	1	0	2
Resultado antes de impuestos	757	-335	-2	419
Impuesto sobre beneficios	-189	95	10	-84
Resultado atribuido a intereses minoritarios	7	0	0	7
Beneficio atribuido al grupo	561	-240	8	328
ROE	5,2%	--	1,9%	2,6%
Eficiencia	46,0%	101,6%	77,2%	58,3%
Ratio de morosidad (%)	5,2%	1,3%	0,4%	4,2%
Ratio de cobertura de dudosos (%)	53,9%	50,4%	284,5%	54,1%

Balance 2019

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Total activo	172.610	46.449	4.695	223.754
Inversión crediticia bruta viva	104.436	36.496	3.640	144.572
Exposición inmobiliaria	791	0	0	791
Total pasivo	161.695	44.924	4.160	210.779
Recursos de clientes en balance	108.890	35.423	1.996	146.309
Financiación mayorista mercado capitales	19.912	2.423	0	22.335
Capital Asignado	10.915	1.525	535	12.974
Recursos de clientes fuera de balance	43.163	0	0	43.163

Balance 2018

(en millones de €)	Negocio bancario España	Negocio bancario Reino Unido	Negocio bancario México	Total
Total activo	172.246	46.182	3.894	222.322
Inversión crediticia bruta viva	102.550	33.634	3.181	139.366
Exposición inmobiliaria	959	0	0	959
Total pasivo	162.167	44.662	3.377	210.205
Recursos de clientes en balance	103.613	32.484	1.246	137.343
Financiación mayorista mercado capitales	19.833	1.688	0	21.520
Capital Asignado	10.080	1.520	517	12.117
Recursos de clientes fuera de balance	44.034	0	0	44.034

Negocio bancario España

El beneficio neto a cierre de diciembre 2019 alcanza los 794 millones de euros, un incremento interanual del 41,7%, principalmente por el descenso de provisiones y deterioros, a plusvalía de la venta de Solvia y el *earn-out* del negocio de seguros.

El margen de intereses asciende a 2.527 millones de euros y desciende un -2,2% respecto al mismo período de 2018 principalmente por el impacto de la aplicación de IFRS16, la titulización de préstamos al consumo y menores tipos de interés. Aislado el impacto de la titulización, la caída se reduce al -1,5%.

Las comisiones netas se sitúan en 1.304 millones de euros, un 5,2% superior al año anterior destacando el aumento en todos los segmentos de productos: servicios, operaciones de riesgos y gestión de activos.

El resultado de operaciones financieras y diferencias de cambio se sitúa en 110 millones de euros, impactado por 88M de la plusvalía de la titulización de préstamos al consumo y -47 millones de euros del deterioro de la deuda subordinada de la participación en SAREB y es inferior al ejercicio anterior por menores ventas de renta fija.

Los gastos de administración y amortización se sitúan en -2.070 millones de euros, un 1,0% superior al año anterior por mayores gastos de personal.

Las dotaciones y deterioros alcanzan -850 millones de euros siendo inferiores al año anterior debido a las menores dotaciones recurrentes del año así como a las mayores provisiones extraordinarias del ejercicio anterior relacionadas con las ventas institucionales de activos problemáticos.

Las plusvalías por ventas de activos y otros resultados totalizan 174 millones de euros a cierre del ejercicio 2019 e incluyen 133 millones de euros de la venta de Solvia Servicios Inmobiliarios y el *earn-out* del negocio de seguros de 37 millones de euros.

(en millones de €)	Variación (%)			Evolutivo Simple							
	2018	2019	interanual	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Margen de intereses	2.585	2.527	-2,2%	639	643	649	654	630	633	636	628
Comisiones netas	1.239	1.304	5,2%	288	307	313	330	312	329	324	338
Margen básico	3.824	3.830	0,2%	928	950	962	984	942	962	960	966
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	207	110	-46,7%	219	1	-8	-6	51	-27	89	-3
Resultados método participación y dividendos	64	61	-4,6%	13	24	15	12	12	24	16	9
Otros productos y cargas de explotación	-224	-288	28,6%	-7	-47	-14	-156	-9	-84	-17	-177
Margen bruto	3.870	3.714	-4,1%	1.152	928	955	835	996	875	1.048	794
Gastos de explotación y amortización	-2.049	-2.070	1,0%	-506	-512	-506	-525	-499	-502	-521	-548
Margen antes de dotaciones	1.821	1.644	-9,8%	646	417	449	310	497	373	527	246
Total dotaciones y deterioros	-1.066	-850	-20,3%	-219	-440	-245	-163	-165	-168	-176	-340
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	1	174	--	-1	4	-1	-1	1	140	0	34
Resultado antes de impuestos	757	968	28,0%	426	-19	203	146	332	345	351	-60
Impuesto sobre beneficios	-189	-165	-12,7%	-124	31	-53	-43	-90	-61	-97	83
Resultado atribuido a intereses minoritarios	7	9	27,0%	1	2	2	1	1	5	1	2
Beneficio atribuido al grupo	561	794	41,7%	300	10	149	101	241	278	253	21
Ratios acumulados											
ROE	5,2%	7,3%		9,9%	5,3%	5,0%	5,2%	7,9%	9,2%	8,7%	7,3%
Eficiencia	46,0%	47,0%		41,7%	44,2%	46,2%	46,0%	47,0%	47,6%	47,4%	47,0%
Ratio de morosidad (%)	5,2%	4,7%		6,5%	5,9%	5,6%	5,2%	5,1%	4,9%	5,0%	4,7%
Ratio de cobertura de dudosos (%)	53,9%	50,5%		56,6%	56,8%	57,4%	53,9%	52,6%	51,4%	51,4%	50,5%

La inversión crediticia viva se sitúa en 104.436 millones de euros lo que representa un incremento respecto al año anterior del 1,8% destacando los segmentos de grandes empresas, pymes, hipotecas y préstamos al consumo. Aislado el EPA y los impactos no recurrentes ⁽¹⁾ el crecimiento es del 2,7%.

Los recursos de clientes en balance crecen un 5,1% interanual con un crecimiento significativo de cuentas a la vista. Los recursos fuera de balance decrecen un -2,0% por el descenso en fondos de inversión y fondos de pensiones.

(en millones de €)	Variación (%)			Evolutivo Simple							
	2018	2019	interanual	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Total activo	172.246	172.610	0,2%	166.672	165.376	167.954	172.246	173.848	173.879	171.381	172.610
Inversión crediticia bruta viva	102.550	104.436	1,8%	99.144	102.595	102.688	102.550	101.758	104.365	102.599	104.436
Exposición inmobiliaria	959	791	-17,5%	3.437	3.180	3.103	959	1.013	1.042	653	791
Total pasivo	162.167	161.695	-0,3%	155.747	155.273	157.759	162.167	163.413	163.208	160.364	161.695
Recursos de clientes en balance	103.613	108.890	5,1%	97.814	101.566	101.376	103.613	104.627	106.802	106.839	108.890
Financiación mayorista mercado capitales	19.833	19.912	0,4%	19.374	18.348	18.997	19.833	19.129	19.168	20.459	19.912
Capital Asignado	10.080	10.915	8,3%	10.925	10.103	10.194	10.080	10.435	10.671	11.017	10.915
Recursos de clientes fuera de balance	44.034	43.163	-2,0%	46.364	46.901	47.159	44.034	43.655	43.720	43.689	43.163
Otros datos											
Empleados	17.373	16.610	-4,4%	17.382	17.381	17.398	17.373	17.403	16.750	16.735	16.610
Oficinas	1.892	1.847	-2,4%	1.908	1.905	1.905	1.892	1.891	1.891	1.878	1.847

(1) Se aísla el impacto de la titulización de préstamos al consumo realizada en sep19 por 1MM€ (0,9MM€ a dic19) y la cuenta a cobrar por el derecho de tanteo de las ventas de carteras de 1,1MM€.

Negocio bancario Reino Unido

El beneficio neto se sitúa en -45 millones de euros a cierre del ejercicio 2019, con una mejora significativa respecto al ejercicio anterior ya que este último incluye los impactos derivados de la migración tecnológica.

El margen de intereses totaliza 979 millones de euros siendo inferior al año anterior en un -2,1% principalmente por el incremento de la presión competitiva en los tipos de interés y el aumento del coste de mercados de capitales por mayor volumen de emisiones.

Las comisiones netas incrementan un 36,8% interanual principalmente por el crecimiento de las comisiones de servicios. El ejercicio anterior está impactado por la exención de las comisiones por descubiertos tras la migración tecnológica.

Los otros productos y cargas mejoran principalmente por el impacto de las pérdidas por fraude derivadas de la migración en el ejercicio anterior y el impacto positivo del acuerdo con VISA de este ejercicio.

Los gastos de administración y amortización se sitúan en -1.052 millones de euros y descienden un -8,4% interanual ya que el año anterior incluye los gastos extraordinarios de migración. En el año se registran -85 millones de euros de costes no recurrentes (-50 millones de euros de costes de reestructuración y -35 millones de euros de otros conceptos). El cuarto trimestre incluye -26 millones de euros de los costes de reestructuración.

Las dotaciones y deterioros ascienden a -72 millones de euros, mejorando un 68,7% interanual por las compensaciones a clientes de TSB derivadas de la migración registradas en el ejercicio anterior.

Las plusvalías por ventas de activos y otros resultados recogen el impacto de -3 millones de euros de costes de reestructuración por el cierre de oficinas.

(en millones de €)	2018	2019	Variación (%) interanual	Evolutivo Simple							
				1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Margen de intereses	1.000	979	-2,1%	253	233	260	253	244	242	241	251
Comisiones netas	85	117	36,8%	23	12	25	25	26	30	31	29
Margen básico	1.085	1.095	0,9%	276	245	286	278	271	272	272	280
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	18	15	-13,2%	7	19	-5	-3	16	4	-4	-1
Resultados método participación y dividendos	0	0	-100,0%	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros productos y cargas de explotación	-60	-20	-67,4%	-3	-40	-8	-9	12	-13	-9	-9
Margen bruto	1.043	1.091	4,6%	281	224	272	266	299	263	258	270
Gastos de explotación y amortización	-1.148	-1.052	-8,4%	-315	-290	-284	-258	-264	-260	-255	-273
Margen antes de dotaciones	-106	39	--	-34	-67	-12	7	36	2	4	-3
Total dotaciones y deterioros	-231	-72	-68,7%	-23	-116	-23	-68	-21	-12	-14	-25
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	1	-4	--	0	0	0	0	0	-1	-1	-2
Resultado antes de impuestos	-335	-38	88,8%	-57	-183	-35	-60	15	-11	-12	-29
Impuesto sobre beneficios	95	-8	--	13	29	13	40	-7	6	5	-11
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	--	0	0	0	0	0	0	0	0
Beneficio atribuido al grupo	-240	-45	81,2%	-44	-153	-23	-20	7	-5	-7	-40
Ratios acumulados											
ROE	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Eficiencia	101,6%	84,0%		105,6%	112,1%	106,4%	101,6%	77,0%	81,4%	82,7%	84,0%
Ratio de morosidad (%)	1,3%	1,2%		1,1%	1,1%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,3%	1,2%
Ratio de cobertura de dudosos (%)	50,4%	43,1%		49,9%	53,9%	55,0%	50,4%	46,8%	43,8%	41,5%	43,1%

La inversión crediticia asciende a 36.496 millones de euros mostrando un crecimiento del 8,5% apoyado en la apreciación de la libra. A tipo de cambio constante, crecimiento del 3,2% interanual y del 0,7% en el trimestre impulsado por la mayor actividad en la producción de hipotecas, con una oferta más amplia y mejorada, así como una mejora en la retención de clientes. Los préstamos sin garantía hipotecaria vuelven a la senda positiva en el cuarto trimestre del año.

Los recursos de clientes en balance ascienden a 35.423 millones de euros y presentan un aumento del 9,0% interanual por el crecimiento de las cuentas a la vista apoyado en el efecto positivo del tipo de cambio. A tipo de cambio constante, crecimiento del 3,7% interanual apoyado en el crecimiento de todos los productos, destacando las cuentas de empresas por una propuesta de ahorro competitiva.

(en millones de €)	2018	2019	Variación (%) interanual	Evolutivo Simple							
				1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Total activo	46.182	46.449	0,6%	49.332	47.159	46.204	46.182	47.613	46.648	47.046	46.449
Inversión crediticia bruta viva	33.634	36.496	8,5%	35.593	35.202	34.499	33.634	35.042	33.850	34.798	36.496
Total pasivo	44.662	44.924	0,6%	47.740	45.581	44.656	44.662	46.072	45.143	45.559	44.924
Recursos de clientes en balance	32.484	35.423	9,0%	34.996	33.373	33.021	32.484	34.019	33.241	33.726	35.423
Financiación mayorista mercado capitales	1.688	2.423	43,6%	1.885	1.809	1.753	1.688	2.563	2.415	2.391	2.423
Capital Asignado	1.520	1.525	0,3%	1.593	1.578	1.548	1.520	1.541	1.505	1.488	1.525
Otros datos											
Empleados	8.353	7.394	-11,5%	8.335	8.137	8.208	8.353	8.314	8.160	7.795	7.394
Oficinas	550	540	-1,8%	551	551	550	550	549	548	544	540

Negocio bancario México

El beneficio neto a diciembre 2019 alcanza los 19 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 149,1% principalmente por la mejora en el negocio *core*.

El margen de intereses se sitúa en 117 millones de euros e incrementa un 29,0% por el crecimiento de la inversión.

Las comisiones netas incrementan un 68,3% interanual debido a la captación de nuevos clientes.

Los otros productos y cargas de explotación incrementan en el año principalmente por el mayor pago al Instituto para la Protección al Ahorro Bancario (IPAB) debido al fuerte incremento en la captación de recursos de clientes.

El margen bruto asciende a 127 millones de euros e incrementa un 30,9% por la mejora de los ingresos *core*.

Los gastos de administración y amortización aumentan un 19,3% interanual por mayores gastos de personal y mayores amortizaciones por proyectos tecnológicos.

Las dotaciones y deterioros se sitúan en -16 millones de euros, lo que representa una mejora del 32,3% interanual por la mejora de la calidad crediticia de la cartera.

(en millones de €)	Variación (%)			Evolutivo Simple							
	2018	2019	interanual	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Margen de intereses	91	117	29,0%	19	22	24	26	26	31	29	31
Comisiones netas	11	19	68,3%	3	3	3	2	4	4	6	4
Margen básico	102	136	33,2%	22	25	26	28	30	35	35	35
Resultados operaciones financieras y diferencias de cambio	1	1	-29,1%	0	0	0	1	0	0	1	0
Resultados método participación y dividendos	1	0	-100,0%	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros productos y cargas de explotación	-6	-9	46,0%	0	-2	-2	-3	-2	-3	-2	-2
Margen bruto	97	127	30,9%	22	24	24	27	29	32	33	33
Gastos de explotación y amortización	-76	-91	19,3%	-19	-14	-20	-23	-14	-28	-24	-25
Margen antes de dotaciones	21	36	73,3%	3	10	4	3	14	4	9	8
Total dotaciones y deterioros	-23	-16	-32,3%	-3	-6	-6	-9	-3	-4	-3	-5
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	0	0	--	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de impuestos	-2	20	--	0	5	-2	-6	11	0	6	3
Impuesto sobre beneficios	10	-2	--	2	0	3	5	-1	0	-1	1
Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	--	0	0	0	0	0	0	0	0
Beneficio atribuido al grupo	8	19	149,1%	3	4	1	-1	10	0	5	4
Ratios acumulados											
ROE	1,9%	3,5%		3,5%	4,0%	3,0%	1,9%	7,8%	3,8%	3,7%	3,5%
Eficiencia	77,2%	62,9%		86,5%	72,5%	74,8%	77,2%	50,1%	60,6%	61,6%	62,9%
Ratio de morosidad (%)	0,4%	1,2%		0,1%	0,5%	0,8%	0,4%	0,5%	0,6%	0,9%	1,2%
Ratio de cobertura de dudosos (%)	284,5%	108,9%		1005,9%	221,6%	158,7%	284,5%	233,8%	186,1%	132,4%	108,9%

La inversión crediticia viva se sitúa en 3.640 millones de euros, un 14,4% superior al año anterior.

Los recursos de clientes en balance ascienden a 1.996 millones de euros e incrementan un 60,2% interanual.

(en millones de €)	Variación (%)			Evolutivo Simple							
	2018	2019	interanual	1T18	2T18	3T18	4T18	1T19	2T19	3T19	4T19
Total activo	3.894	4.695	20,6%	3.004	3.400	3.593	3.894	4.283	4.325	4.382	4.695
Inversión crediticia bruta viva	3.181	3.640	14,4%	2.510	2.870	3.047	3.181	3.339	3.488	3.503	3.640
Total pasivo	3.377	4.160	23,2%	2.652	3.011	3.143	3.377	3.781	3.786	3.829	4.160
Recursos de clientes en balance	1.246	1.996	60,2%	469	757	755	1.246	1.340	1.818	1.851	1.996
Capital Asignado	517	535	3,3%	352	389	450	517	502	539	553	535
Otros datos											
Empleados	455	450	-1,1%	339	397	439	455	460	462	467	450
Oficinas	15	15	0,0%	15	15	15	15	15	15	15	15

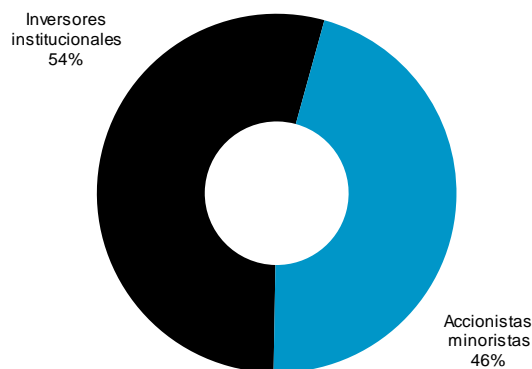
4. La acción

	31.12.18	30.09.19	31.12.19
Accionistas y contratación			
Número de accionistas	235.523	236.844	235.034
Número de acciones medias (en millones)	5.565	5.536	5.538
Contratación media diaria (millones de acciones)	27	31	30
Valor de cotización (€) (1)			
Inicio del año	1,656	1,001	1,001
Máxima del año	1,945	1,083	1,130
Mínima del año	0,950	0,714	0,714
Cierre del trimestre	1,001	0,890	1,040
Capitalización bursátil (millones €)	5.568	4.928	5.760
Ratios bursátiles			
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	(2) 0,05	0,15	0,13
Valor contable (millones €)	12.545	13.199	13.172
Valor contable por acción (€)	2,25	2,38	2,38
Valor contable tangible (millones €)	10.084	10.700	10.607
TBV por acción (€)	1,81	1,93	1,92
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,44	0,37	0,44
PER (valor de cotización / BPA)	20,11	5,88	8,29

(1) Sin ajustar los valores históricos.

(2) Beneficio neto ajustado por el importe de los cupones del Additional Tier I registrado en fondos propios.

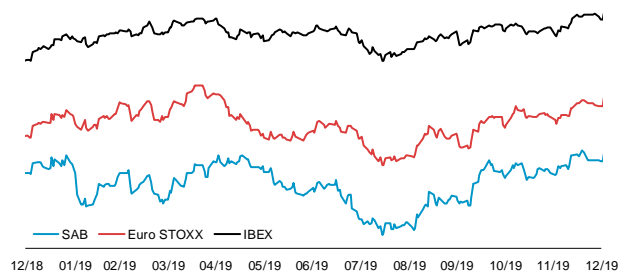
Distribución de accionistas (en %)



Fuente: GEM, datos a 31 de diciembre de 2019

Evolución comparativa de la acción SAB

Período del 31.12.18 al 31.12.19



5. Hechos relevantes del trimestre

Banco Sabadell ha recibido la comunicación sobre la determinación del requisito mínimo de fondos propios y pasivos elegibles (MREL)

Banco Sabadell con fecha 19 de noviembre de 2019 recibió la comunicación por parte del Banco de España, como autoridad de resolución preventiva a nivel nacional, de la decisión adoptada por la Junta Única de Resolución (JUR) sobre la determinación del requisito mínimo de fondos propios y pasivos elegibles (MREL en sus siglas en inglés) en base consolidada que le son aplicables. La decisión se basa en la legislación vigente y podría estar sujeta a modificaciones posteriores por parte de la autoridad de resolución.

El requisito mínimo de MREL en base consolidada establecido es del 8,31% del total de pasivos y fondos propios (TLOF en sus siglas en inglés), del que el 5,99% del TLOF debe cumplirse con instrumentos subordinados teniéndose en cuenta una concesión del 2,2% sobre el importe total de la exposición al riesgo (TREA en sus siglas en inglés). La decisión establece que el requisito debe satisfacerse a más tardar el 1 de enero de 2020 y a partir de esa fecha cumplirse en todo momento.

En la actualidad, Banco Sabadell cumple con este requerimiento de MREL, que coincide con las expectativas y está en línea con sus planes de financiación.

Banco Sabadell ha recibido la decisión del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP)

Banco Sabadell con fecha 5 de diciembre de 2019 recibió la decisión del Banco Central Europeo respecto a los requerimientos mínimos prudenciales que le son aplicables para el 2020 resultantes del proceso de revisión y evaluación supervisora (SREP).

Banco Sabadell supera los límites exigidos por lo que no tiene limitaciones a las distribuciones en forma de dividendos, de retribución variable y pagos de cupón a los titulares de los valores de capital de nivel 1 adicional.

El requerimiento a nivel consolidado exige mantener un ratio mínimo de *Common Equity Tier I* (CET1 *phased-in*) del 9,63% y un ratio de Capital Total *phased-in* mínimo de 13,13%.

Estos ratios incluyen el mínimo exigido por Pilar 1 (4,50%), el requerimiento de Pilar 2 (2,25%), el colchón de conservación de capital (2,50%), el requerimiento derivado de su consideración como "otra entidad de importancia sistémica" (0,25%) y el colchón anticíclico (0,13%).

Tras esta decisión, el requerimiento de capital exigido se mantiene sin cambios respecto a 2019.

Banco Sabadell hace constar que el Precio de Referencia de las acciones es de 1,0725 euros

Como continuación del hecho relevante publicado el 25 de octubre de 2019 (nº de registro 282.836) por el que se

comunicó el acuerdo adoptado por el Consejo de Administración de distribución de un dividendo el día 24 de diciembre de 2019 por un importe de 0,02 euros brutos por acción a cuenta de los resultados del ejercicio 2019, se hizo constar que el Precio de Referencia de las acciones de Banco Sabadell es de 1,0725 euros.

Consecuentemente, el derecho de cobro del dividendo de los accionistas frente a Banco Sabadell por el importe neto del dividendo una vez aplicada la correspondiente retención a cuenta de impuestos, que asciende a 0,0162 euros por acción, se liquida de la siguiente manera:

1. Mediante la entrega de una acción de Banco Sabadell a los accionistas por cada 66,20368225 acciones de su titularidad.

2. Las fracciones de acciones inferiores a la unidad que tengan derecho a recibir los accionistas de Banco Sabadell conforme a la anterior proporción se les liquidarán en efectivo aplicando el Precio de Referencia.

Las acciones se han entregado a partir del 24 de diciembre de 2019, a través de los medios que IBERCLEAR ha puesto a disposición de las entidades participantes, a los accionistas que hayan adquirido sus acciones hasta el día 19 de diciembre de 2019 (inclusive) y cuyas operaciones se hayan liquidado hasta el día 23 de diciembre de 2019 (inclusive).

Por su parte, a los accionistas cuyas entidades depositarias acrediten en tiempo y forma a Banco Sabadell su derecho a la exención de retención o la aplicación de un tipo reducido de retención, se les abona el importe correspondiente en efectivo.

Banco Sabadell formaliza la transmisión de la mayor parte de los activos inmobiliarios

Como continuación a los hechos relevantes de los días 19 de julio de 2018 y 2 de agosto de 2019 (núm. 268033 y 281072) Banco Sabadell formaliza el 20 de diciembre la transmisión de la mayor parte de los activos inmobiliarios que integran las carteras comercialmente denominadas "Coliseum", "Challenger" y "Rex" a sociedades íntegramente participadas por una filial de Cerberus Capital Management L.P. participada, a su vez, al 80% por Cerberus y al 20% restante por Banco Sabadell, con la consiguiente desconsolidación de dichos activos del balance del grupo Banco Sabadell.

Los activos inmobiliarios transmitidos constituyen cerca de 46.000 unidades con un valor bruto contable conjunto aproximado de 6.414 millones de euros, importe que no incluye ya los activos que han sido objeto de comercialización y venta a terceros hasta este momento. La transmisión de las aproximadamente 15.000 unidades restantes de activos inmobiliarios, aproximadamente, con un valor bruto de 1.817 millones de euros, está pendiente del posible ejercicio de los derechos de tanteo por parte de terceros, si bien ello no alteraría los impactos financieros previstos.

El precio de las operaciones es de aproximadamente 3.430 millones de euros.

Al cierre de las operaciones, la aplicación de determinadas cláusulas contractuales sobre todo el perímetro de activos de las operaciones exige el reconocimiento de provisiones adicionales por 52 millones de euros netos de impuestos. Por otro lado, en los resultados del cuarto trimestre se contabilizan 20 millones de euros netos de impuestos por costes vinculados a los activos no imputables a la venta.

El cierre de estas operaciones contribuye positivamente a mejorar la rentabilidad del grupo Banco Sabadell y aporta un impacto positivo en la ratio de capital CET1 (Fully-loaded) de 16 puntos básicos en el cuarto trimestre de 2019.

Banco Sabadell anuncia que la agencia de rating Fitch Ratings ha subido el rating a corto plazo

Fitch Ratings, con fecha 20 de diciembre, ha subido el rating a corto plazo de Banco Sabadell a F2 desde F3 reflejando la continua mejora de su perfil de financiación y su holgada posición de liquidez.

El rating a largo plazo se mantiene en BBB, con perspectiva estable.

Banco Sabadell vende el 100% del capital de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C, a Amundi AM

Con fecha 21 de enero de 2020, Banco Sabadell y Amundi Asset Management (Amundi) han suscrito un acuerdo estratégico a largo plazo para la distribución de productos de Amundi a través de la red comercial de Banco Sabadell en España. El acuerdo incluye la venta del 100% del capital de Sabadell Asset Management, S.A., S.G.I.I.C, Sociedad Unipersonal (SabAM) por un importe de 430 millones de euros. El acuerdo prevé hasta 30 millones de euros adicionales en 2024 en atención a los activos bajo gestión de clientes de Banco Sabadell en esa fecha.

A cierre de 2019, el perímetro de activos bajo gestión de SabAM es de aproximadamente 21.800 millones de euros, excluyendo fondos de terceros, y su beneficio neto obtenido ha sido de 34 millones de euros (en el que se computan, entre otras partidas 65 millones de euros de comisiones netas y 17 millones de euros de gastos operativos y de personal). La transmisión de SabAM incluye su filial Sabadell Asset Management Luxembourg, S.A., y se ha excluido Sabadell Urquijo Gestión, S.A., S.G.I.I.C. Sociedad Unipersonal, que sigue perteneciendo al Grupo Banco Sabadell. El cierre estimado de la operación, condicionada a la obtención de las autorizaciones pertinentes se realizará en el tercer trimestre de 2020.

La operación generará una plusvalía aproximada de 351 millones de euros neta de impuestos, que reforzará la posición de capital de Banco Sabadell al contribuir con 43 puntos básicos a la ratio Common Equity Tier 1 (CET1) fully-loaded.

Del citado importe de plusvalía, 58 millones de euros (correspondiente a 7 puntos básicos de CET1 fully-loaded) están sujetos a determinadas garantías vigentes a lo largo del periodo del acuerdo de distribución, por lo que se reconocerán proporcionalmente durante los próximos

10 años. El importe restante de 293 millones de euros se reconocerá en el cierre de la operación.

El acuerdo estratégico suscrito entre Banco Sabadell y Amundi permitirá a los clientes del Banco Sabadell acceder a nuevas oportunidades de inversión y a una gama más amplia de productos, reconocidos en el mercado internacional, completando la oferta actual de productos de ahorro e inversión y sin que implique cambio alguno en los fondos de inversión y planes de pensiones existentes.

Este acuerdo refuerza el compromiso de Banco Sabadell por seguir liderando los índices de satisfacción y experiencia de cliente, prioridades comerciales de Banco Sabadell para 2020.

Banco Sabadell acuerda la distribución de un dividendo complementario al accionista de 0,02 euros brutos por acción a satisfacer en efectivo

En la reunión del Consejo de Administración de Banco Sabadell celebrada el 30 de enero de 2020, se acuerda la distribución de un dividendo complementario al accionista de 0,02 euros brutos por acción a satisfacer en efectivo.

Este dividendo complementa al dividendo a cuenta por importe de 0,02 euros brutos por acción, acordado por el Consejo de Administración el día 24 de octubre de 2019, y que se abonó el pasado 24 de diciembre de 2019.

La retribución total al accionista correspondiente al ejercicio 2019 es de 0,04 euros brutos por acción.

La propuesta de dividendo tendrá que ser aprobada por la Junta General Ordinaria de Accionistas, abonándose el importe del dividendo complementario una vez ésta se haya celebrado.

6. Glosario de términos sobre medidas del rendimiento

El Grupo en la presentación de sus resultados al mercado y para el seguimiento del negocio y toma de decisiones utiliza medidas del rendimiento de acuerdo con la normativa contable generalmente aceptada (NIIF-UE) y también utiliza otras medidas no auditadas comúnmente utilizadas en el sector bancario (Medidas alternativas de rendimiento o "MARs"), como indicadores de seguimiento de la gestión de los activos y pasivos, y de la situación financiera y económica del Grupo, lo que facilita su comparabilidad con otras entidades.

Seguindo las directrices de ESMA sobre las MARs (ESMA/2015/1415es de octubre 2015), cuya finalidad es promover la utilidad y transparencia de la información para la protección a los inversores en la Unión Europea, el Grupo presenta a continuación para cada MARs la conciliación con las partidas presentadas en los estados financieros (en cada uno de los apartados del informe) y su definición y cálculo:

	Definición y cálculo	Página
ROA	(*) (**) (***) Resultado consolidado del ejercicio / activos totales medios. Considerando anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y ajustado por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución y el impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito, a excepción de cierre de año.	3
ROE	(*) (***) Beneficio atribuido al grupo / fondos propios medios. Considerando en el numerador la anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y ajustado por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución y el impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito, a excepción de cierre de año.	3
RORWA	(*) Beneficio atribuido al grupo / activos ponderados por riesgo (APR). Considerando en el numerador la anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y ajustado por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución y el impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito, a excepción de cierre de año.	3
ROTE	(*) (***) Beneficio atribuido al grupo / fondos propios medios. Considerando en el numerador la anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y ajustado por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución y el impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito, a excepción de cierre de año. En el denominador se excluye el importe de los activos intangibles.	3
Ratio de eficiencia	(*) Gastos de administración sobre margen bruto ajustado. El denominador incluye la periodificación lineal de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución y el impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito, a excepción de cierre de año.	3
Otros productos y cargas de explotación	Se compone de las partidas contables de: otros ingresos y otros gastos de explotación así como ingresos de activos y gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro.	8
Total dotaciones y deterioros	Se compone de las partidas contables de: (i) deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas, (ii) deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros, (iii) las inversiones inmobiliarias dentro del epígrafe de ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas, (iv) las ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas sin tener en cuenta las participaciones, (v) provisiones o reversión de provisiones y (vi) deterioro del valor o reversión del deterioro del valor y ganancias o pérdidas por modificaciones de flujos de caja de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación.	8
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	Se compone de las partidas contables de: ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas, sin tener en cuenta las inversiones inmobiliarias y las participaciones dentro del epígrafe de ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas.	8
Margen antes de dotaciones	Se compone de las partidas contables: margen bruto más los gastos de administración y amortización.	8
Margen de clientes	(**) Es la diferencia entre el rendimiento y los costes de los activos y pasivos relacionados con clientes. En su cálculo se considera la diferencia entre el tipo medio que el banco cobra por los créditos a sus clientes y el tipo medio que el banco paga por los depósitos de sus clientes. El tipo medio del crédito a clientes es el porcentaje anualizado entre el ingreso financiero contable del crédito a clientes en relación al saldo medio diario del crédito a clientes. El tipo medio de los recursos de clientes es el porcentaje anualizado entre los costes financieros contables de los recursos de clientes en relación al saldo medio diario de los recursos de clientes.	10
Otros activos	Se compone de las partidas contables de: derivados - contabilidad de coberturas, cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés, activos por impuestos, otros activos, activos amparados por contratos de seguro o reaseguro y activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta.	16
Otros pasivos	Se compone de las partidas contables de: derivados - contabilidad de coberturas, cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés, pasivos por impuestos, otros pasivos y pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta.	16
Inversión crediticia bruta de clientes	Incluye los préstamos y anticipos a la clientela sin tener en cuenta las correcciones de valor por deterioro.	17
Inversión crediticia bruta viva o crédito vivo	También denominado crédito vivo, incluye la inversión crediticia bruta de clientes sin tener en cuenta la adquisición temporal de activos, los ajustes por periodificación y los activos dudosos (stage 3).	17
Recursos de clientes en balance	Incluye depósitos de clientes (ex-repos) y otros pasivos colocados por la red comercial (bonos simples de Banco Sabadell, pagarés y otros).	19
Recursos de clientes fuera de balance	Incluye los fondos de inversión, gestión de patrimonios, fondos de pensiones y seguros comercializados.	19
Recursos en balance	Incluye las subpartidas contables de depósitos de la clientela, valores representativos de deuda emitidos (empréstitos y otros valores negociables y pasivos subordinados).	19
Recursos gestionados	Es la suma de los recursos en balance y los recursos de clientes fuera de balance.	19
Ratio de cobertura de dudosos (%)	Muestra el porcentaje de riesgos stage 3 (dudosos) que está cubierto por provisiones totales. Su cálculo se compone del cociente entre el fondo de deterioro de los préstamos y anticipos a la clientela (incluyendo los fondos de las garantías concedidas) / total de riesgos stage 3 (dudosos) (incluyendo las garantías concedidas stage 3 (dudosas)).	21
Ratio de morosidad	Es el porcentaje de riesgos stage 3 (dudosos), sobre el total de riesgo concedido a la clientela, no clasificados como activo no corriente mantenido para la venta. Su cálculo se compone del cociente entre los riesgos stage 3 (dudosos), incluyendo las garantías concedidas stage 3 (dudosas) / Préstamos a la clientela y garantías concedidas. Ver en la presente tabla la definición de los riesgos stage 3 (dudosos).	21
Cost of risk (pbs)	Es el cociente entre las dotaciones a insolvencias y otras dotaciones y deterioros/ inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos más los activos inmobiliarios problemáticos. El numerador considera la anualización lineal de las dotaciones a insolvencias y otras dotaciones y deterioros obtenidas hasta la fecha y ajustadas por el deterioro o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas. Además, se ajustan las provisiones de las ventas institucionales de carteras.	21
Activos problemáticos	Es la suma de los riesgos dudosos, clasificados como stage 3, junto con los activos inmobiliarios problemáticos.	23
Ratio de cobertura de inmuebles problemáticos	Es el cociente entre los fondos por deterioro de activos inmobiliarios problemáticos/total de activos inmobiliarios problemáticos. El importe de activos inmobiliarios problemáticos incluye los inmuebles clasificados en la cartera de activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta, a excepción de inversiones inmobiliarias con plusvalía latente significativa e inmuebles en régimen de alquiler, para los que existe un acuerdo de venta que se llevará a cabo tras un proceso de reforma.	23
Riesgos stage 3 (dudosos)	Es la suma de las partidas contables de stage 3 (activos dudosos), de los préstamos y anticipos a la clientela junto con las garantías concedidas stage 3 (dudosas).	24
Loan to deposits ratio	Préstamos y partidas a cobrar netas sobre financiación minorista. El numerador excluye los créditos de mediación. En el denominador, se considera la financiación minorista o los recursos de clientes.	25
Ratio total de capital (%)	Es el cociente entre la base de capital y los activos ponderados por riesgo. La base de capital incorpora la totalidad del beneficio contable asumiendo un pay-out del 50%, a diferencia del criterio regulatorio que disminuye dicho importe en base a las obligaciones a cumplir en lo que queda de año. El denominador se ha realizado en base a la mejor estimación del Grupo.	26
Capitalización bursátil	Es el producto del valor de cotización de la acción y el número de acciones medias en circulación a fecha de cierre del período.	33
Beneficio neto atribuido por acción	(*) Es el cociente del beneficio neto atribuido al grupo entre el número de acciones medias en circulación a fecha de cierre del período. En el numerador se considera la anualización lineal del beneficio obtenido hasta la fecha y ajustado por el importe del cupón del Additional Tier I registrado en fondos propios así como por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución y el impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito, a excepción de cierre de año.	33
Valor contable por acción	(*) Es el cociente entre el valor contable / número de acciones medias en circulación a fecha de cierre del período. Por valor contable se considera la suma de los fondos propios, ajustado por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución y el impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito, a excepción de cierre de año.	33
TBV por acción (€)	(*) Es el cociente entre el valor contable tangible y el número de acciones medias en circulación a fecha de cierre del período. Por valor contable tangible se considera la suma de los fondos propios y ajustado por los activos intangibles así como por el devengo relativo de las contribuciones a los fondos de garantía y de resolución y el impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito, a excepción de cierre de año.	33
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	(*) Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción/ valor contable por acción.	33
PER (valor de cotización / BPA)	(*) Es el cociente entre el precio o valor de cotización de la acción/ Beneficio neto atribuible por acción.	33

(*) La periodificación lineal de la contribución a los fondos de garantía y resolución y el impuesto sobre depósitos de las entidades de crédito se han realizado en base a la mejor estimación del Grupo.

(**) Media calculada con saldos medios diarios.

(***) Media calculada con las posiciones de cierre de mes desde diciembre del año anterior.

Medida de rendimiento	Conciliación (expresado en millones de euros)	2018	2019
ROA	Activos totales medios	217.168	223.470
	Resultado consolidado del ejercicio	335	777
	ROA (%)	0,15	0,35
ROE	Fondos propios medios	12.643	12.926
	Beneficio atribuido al grupo	328	768
	ROE (%)	2,60	5,94
RORWA	Activos ponderados por riesgo (APR)	80.335	81.231
	Beneficio atribuido al grupo	328	768
	RORWA (%)	0,41	0,95
ROTE	Fondos propios medios (sin activos intangibles)	10.309	10.437
	Beneficio atribuido al grupo	328	768
	ROTE (%)	3,18	7,36
Ratio de eficiencia	Margen bruto	5.010	4.932
	Gastos de administración	-2.920	-2.743
	Ratio de eficiencia (%)	58,29	55,63
Otros productos y cargas de explotación	Otros ingresos de explotación	257	234
	Otros gastos de explotación	-547	-551
	Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	0	0
	Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	0	0
	Otros productos y cargas de explotación	-290	-317
Total dotaciones y deterioros	Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	0	7
	Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de activos no financieros	-401	-86
	Ganancias o pérdidas procedentes de activos no corrientes y grupo enajenables de elementos clasificados como mantenidos para la venta no admisibles como actividades interrumpidas	-35	-36
	Ganancias por venta de participaciones	0	-133
	Resultado ventas inversiones inmobiliarias	32	4
	Otras dotaciones y deterioros	-404	-244
	Provisiones o reversión de provisiones	-161	-27
	Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor y ganancias o pérdidas por modificaciones de flujos de caja de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o ganancias netas por modificación	-756	-667
	Dotaciones a insolvencias y activos financieros	-917	-694
	Total dotaciones y deterioros	-1.320	-938
Plusvalías por venta de activos y otros resultados	Ganancias o pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros, netas	35	41
	Ganancias por venta de participaciones	0	133
	Resultado ventas inversiones inmobiliarias	-32	-4
	Plusvalías por venta de activos y otros resultados	2	170
Margen antes de dotaciones	Margen bruto	5.010	4.932
	Gastos de administración	-2.920	-2.743
	Gastos de personal	-1.591	-1.649
	Otros gastos generales de administración	-1.330	-1.095
	Amortización	-353	-470
	Margen antes de dotaciones	1.737	1.719
Margen de clientes	Crédito a la clientela (neto)		
	Saldo medio	135.903	139.674
	Resultados	4.017	4.058
	Tipo %	2.96	2,91
	Depósitos de la clientela		
	Saldo medio	141.060	147.551
Resultados	-309	-392	
Tipo %	-0,22	-0,27	
	Margen de clientes	2,74	2,64
Otros activos	Derivados - contabilidad de coberturas	302	469
	Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	57	250
	Activos por impuestos	6.859	7.008
	Otros activos	1.640	1.496
	Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	4.587	764
	Otros activos	13.445	9.987
Otros pasivos	Derivados - contabilidad de coberturas	634	729
	Cambios del valor razonable de los elementos cubiertos de una cartera con cobertura del riesgo de tipo de interés	37	235
	Pasivos por impuestos	176	241
	Otros pasivos	995	784
	Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	83	10
	Otros pasivos	1.924	1.998

El margen de clientes esta calculado con datos acumulados.

Medida de rendimiento	Conciliación (expresado en millones de euros)	2018	2019
Inversión crediticia bruta viva	Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	80.872	83.720
	Préstamos y créditos con otras garantías reales	2.767	3.330
	Crédito comercial	6.186	6.443
	Arrendamiento financiero	2.565	2.558
	Deudores a la vista y varios	46.976	48.521
	Inversión crediticia bruta viva	139.366	144.572
	Activos dudosos (clientela) - stage 3	6.472	5.923
Inversión crediticia bruta de clientes	Ajustes por periodificación	-13	18
	Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	145.824	150.513
	Adquisición temporal de activos	596	236
	Inversión crediticia bruta de clientes	146.420	150.749
	Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-3.433	-2.933
	Préstamos y anticipos a la clientela	142.987	147.816
Recursos de clientes en balance	Pasivos financieros a coste amortizado	206.077	205.636
	Pasivos financieros sin naturaleza minorista	68.734	59.327
	Depósitos de bancos centrales	28.799	20.065
	Depósitos de entidades de crédito	12.000	11.471
	Emisiones institucionales	24.334	23.623
	Otros pasivos financieros	3.601	4.168
	Recursos de clientes en balance	137.343	146.309
	Depósitos de la clientela	139.079	147.362
	Cuentas a la vista	107.665	118.868
	Depósitos a plazo incluyendo disponibles y pasivos financieros híbridos	28.709	27.339
Recursos en balance	Cesión temporal de activos	2.533	951
	Ajustes por periodificación y cobertura con derivados	172	204
	Empréstitos y otros valores negociables	19.568	19.514
	Pasivos subordinados (*)	3.031	3.056
	Recursos en balance	161.678	169.932
	Fondos de inversión	26.379	26.003
	Gestión de patrimonios	3.595	3.363
	Fondos de pensiones	3.594	3.367
	Seguros comercializados	10.465	10.430
	Total recursos fuera de balance	44.034	43.163
Recursos gestionados	205.711	213.095	
Riesgos stage 3 (dudosos)	Préstamos y anticipos de la clientela, bancos centrales y entidades de crédito	6.472	5.942
	Garantías concedidas en stage 3	81	198
	Riesgos stage 3 (dudosos) - (millones de €)	6.554	6.141
Ratio de cobertura de dudosos (%)	Riesgos stage 3 (dudosos)	6.554	6.141
	Provisiones	3.544	3.045
	Ratio de cobertura de dudosos (%)	54,1%	49,6%
Ratio de cobertura de inmuebles problemáticos (%)	Activos inmobiliarios problemáticos	1.726	1.185
	Provisiones	767	394
	Ratio de cobertura de inmuebles problemáticos (%)	44,5%	33,3%
Activos problemáticos	Riesgos stage 3 (dudosos)	6.554	6.141
	Activos inmobiliarios problemáticos	1.726	1.185
	Activos problemáticos	8.279	7.326
	Provisiones de activos problemáticos	4.311	3.439
	Ratio de cobertura de activos problemáticos (%)	52,1%	46,9%
Ratio de morosidad (%)	Riesgos stage 3 (dudosos)	6.554	6.141
	Préstamos a la clientela y garantías concedidas	155.206	160.127
	Ratio de morosidad (%)	4,2%	3,8%
Cost of risk (pbs)	Inversión crediticia bruta de clientes sin adquisición temporal de activos	145.824	150.513
	Activos inmobiliarios problemáticos	1.726	1.185
	Dotaciones a insolvencias e inmuebles ajustado	-977	-792
	Dotaciones para insolvencias	-751	-672
	Otras dotaciones y deterioros	-404	-244
	Deterioro del valor o reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas	0	-7
	Provisiones de las ventas de carteras institucionales	177	131
Cost of risk (pbs)	66	52	
Loan to deposits ratio	Crédito neto sin ATA ajustado por créditos de mediación	139.583	144.246
	Recursos de clientes en balance	137.343	146.309
	Loan to deposits ratio	10,16%	98,6%
Capitalización bursátil (millones €)	Número de acciones medias (en millones)	5.565	5.538
	Valor de cotización (€)	1.001	1.040
	Capitalización bursátil (millones €)	5.568	5.760
Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	Beneficio atribuido al grupo ajustado	277	695
	Beneficio atribuido al grupo	328	768
	AT1 devengado	-51	-73
	Número de acciones medias (en millones)	5.565	5.538
	Beneficio neto atribuido por acción (BPA) (€)	0,05	0,13
Valor contable por acción (€)	Fondos propios	12.545	13.172
	Número de acciones medias (en millones)	5.565	5.538
	Valor contable por acción (€)	2,25	2,38
	Activos intangibles	2.461	2.565
TBV por acción (€)	Valor contable tangible (millones €)	10.084	10.607
	TBV por acción (€)	1,81	1,92
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	Valor de cotización (€)	1.001	1.040
PER (valor de cotización / BPA)	P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	0,44	0,44
	PER (valor de cotización / BPA)	20,11	8,29

(*) Se trata de los pasivos subordinados de los valores representativos de deuda.

Ver listado, definición y finalidad de las MARs utilizadas a nivel Grupo Banco Sabadell en:

www.grupbancsabadell.com/INFORMACION_ACCIONISTAS_E_INVERSORES/INFORMACION_FINANCIERA/MEDIDAS_ALTERNATIVAS_DEL_RENDIMIENTO

Relación con accionistas e inversores

Para información adicional contacte con:



Shareholder and Investor Relations

investorrelations@bancsabadell.com

+44 2071 553 888

